

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus **2022**



ryennia

Sisällys

Yhteenveto.....	6
Fennia-ryhmän yhteenveto	6
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	6
Hallintojärjestelmä	6
Riskiprofiili.....	8
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	10
Pääomanhallinta	11
Fennian yhteenveto	11
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	11
Hallintojärjestelmä	12
Riskiprofiili.....	14
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	16
Pääomanhallinta	16
Henki-Fennian yhteenveto.....	17
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	17
Hallintojärjestelmä	18
Riskiprofiili.....	19
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	21
Pääomanhallinta	22
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus.....	23
A.1 Liiketoiminta	23
A.1.3 Fennian liiketoiminta.....	24
A.1.4 Henki-Fennian liiketoiminta	24
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	24
A.2.1 Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	25
A.2.2 Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	26
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	28
A.3.1 Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus	30
A.3.2 Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus	33
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus	35

A.5 Muut tiedot.....	35
B. Hallintojärjestelmä.....	36
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä	36
B.1.1 Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet.....	36
B.1.2 Tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta.....	37
B.1.3 Lähipiiriliikeytoimet raportointikauden aikana	38
B.1.4 Muutokset raportointikauden aikana	38
B.1.5 Arvio yhtiön hallintojärjestelmän sopivuudesta.....	38
B.1.6 Sijoitusten hallinta	38
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	39
B.3 Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio	40
B.3.1 Riskienhallintajärjestelmä	40
B.3.2 Riski- ja vakavaraisuusarvio.....	44
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä.....	48
B.4.1 Valvontaympäristö.....	48
B.4.2 Riskien arviointi.....	48
B.4.3 Valvontatoimenpiteet.....	49
B.4.4 Informaatio ja kommunikaatio	49
B.4.5 Seuranta.....	49
B.4.6 Compliance-toiminto	49
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	50
B.5.1 Organisointi, riippumattomuus ja puolueettomuus	50
B.5.2 Toimintaperiaatteet ja tehtävät	50
B.6 Aktuaaritoiminto.....	50
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 Vahinkovakuutusriskit	56
C.2.2 Henkivakuutusriskit.....	57
C.2.3 Vakuutusriskien hallinta	57
C.2.4 Vakuutusriskien arviointi.....	59
C.3 Markkinariski.....	62

C.3.1 Markkinariskien hallinta	62
C.3.2 Markkinariskien arviointi.....	63
C.3.3 Korkoriski	69
C.3.4 Korkomarginaaliriski.....	76
C.3.5 Osakeriski.....	79
C.3.6 Valuuttariski	83
C.3.7 Kiinteistöriski.....	85
C.3.8 Riskikeskittymät.....	90
C.4 Luottoriski.....	91
C.4.1 Luottoriskin hallinta	92
C.4.2 Luottoriskin arviointi.....	92
C.5 Likviditeettiriski	93
C.5.1 Likviditeettiriskin hallinta	93
C.5.2 Likviditeettiriskin arviointi	94
C.6 Operatiivinen riski	98
C.6.1 Operatiivisten riskien hallinta.....	99
C.6.2 Compliance-riski.....	99
C.6.3 Tietosuojariski	100
C.6.4 Operatiivisen riskin arviointi.....	100
C.7 Muut olennaiset riskit	101
C.7.1 Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit.....	101
C.7.2 Lisäpääoman hankintariski	101
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.2 Vakuutustekninen vastuuvélka.....	110
D.2.1 Fennian vakuutustekninen vastuuvélka	110
D.2.2 Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvélka.....	112
D.2.3 Vastaavuus- ja volatilitteettikorjaukset sekä siirtymäsäännökset	114
D.3 Muut velat	114

D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät.....	114
D.5 Muut tiedot	114
E. Pääomanhallinta	115
E.1 Oma varallisuus.....	115
E.1.1 Oman varallisuuden hallinnan tavoitteet, politiikat ja prosessit.....	115
E.1.2 Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys	115
E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	125
E.2.1 Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	126
E.2.2 Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	128
E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa.....	130
E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot.....	130
E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	130
E.6 Muut tiedot.....	130
Liitteet.....	131
Kvantitatiiviset taulukot.....	131



Yhteenveto

Fennia-ryhmän yhteenveto

Vakavaraisuussäätelyn mukainen Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus kuvaa Fennia-ryhmän, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2022 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 9 kiinteistöyhtiötä. Tämän lisäksi vakavaraisuuslaskentaan yhdistellään 14 sidosyritystä.

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 653,4 miljoonaa euroa (671,5 milj. euroa). Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 114,3 miljoonaa euroa (108,8 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 107,2 miljoonaa euroa (115,0 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 113,3 miljoonaa euroa (78,3 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 1,0 miljoonaa euroa (30,5 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 106,2 miljoonaa euroa (83,8 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 2,0 miljoonaa euroa (31,2 milj. euroa).

Fennia-ryhmän sijoitustoiminnassa noudatetaan ALM-tasehallintastrategiaa, jossa tavoitteena on vakaa vakavaraisuuden kehitys sekä tuloksellinen ja hallittu riskinotto suhteessa yhtiön vakavaraisuusasemaan. Tuloksen mittarina käytetään markkinaehtoista oman pääoman tuottoa, joka kuvaa muutosta Fennia-ryhmän kyvyssä suoriutua vastuistaan. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 18,3 miljoonaa euroa (135,8 milj. euroa), joka muodostuu sijoitustoiminnan -308,3 miljoonan euron (28,1 milj. euroa) tuotosta käyvin arvoin sekä 326,6 miljoonan euron (107,7 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisesta arvomuutoksesta. Oman pääoman tuoton merkittävimmät tekijät olivat 89,5 miljoonan euron suojaustulos (39,7 milj. euroa) sekä -57,8 miljoonan euron (88,4 milj. euroa) sijoitussalkun tuotto.

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 joiden toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitukset päättävät. Toimitusjohtajien tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta huolehtii Fennian 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.

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. Toiminnon 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 (ORSA) 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 riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Vakuutusyhtiöiden vastuulliset vakuutusmatemaatikot vastaavat oman vakuutusyhtiönsä aktuaaritoiminnosta 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 474,7 miljoonaa euroa (563,7 milj. euroa). Tästä markkinariskin pääomavaatimuksen osuus oli 332,4 miljoonaa euroa (410,0 milj. euroa), vastapuoliriskin 48,0 miljoonaa euroa (40,2 milj. euroa), vakuutusriskin 143,5 miljoonaa euroa (159,3 milj. euroa), operatiivisen riskin 18,5 miljoonaa euroa (18,6 milj. euroa) ja ryhmän muiden yhtiöiden pääomavaatimus 33,4 miljoonaa euroa (43,1 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 447,2

miljoonaa euroa (488,2 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 1 140,1 miljoonaa euroa (1 103,3 milj. euroa) ryhmän suhteellinen vakavaraisuusasema oli 254,9 prosenttia (226,0 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen. Vahinkovakuutusriskit jakautuvat kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, vastuuvetka- ja suurvahinkoriski. Henkivakuutusriskit taas voidaan jakaa biometrisiin riskeihin, käyttäytymisriskeihin, kustannusriskeihin ja suurvahinkoriskeihin.

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 143,5 miljoonaa euroa (159,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 88,2 miljoonaa euroa (94,1 milj. euroa), joka on 18,6 prosenttia (16,7 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennia-ryhmän vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä.

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, herkkyyssanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 332,4 miljoonaa euroa (410,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 311,3 miljoonaa euroa (390,1 milj. euroa), joka on 65,6 prosenttia (69,2 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 59,3 prosenttia (61,5 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Fennia-ryhmän vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutussopimuksista, rahavaroista, johdannaisopimusten 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 48,0 miljoonaa euroa (40,2 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 23,3 miljoonaa euroa (17,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,9 prosenttia (3,2 %).

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.

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 18,5 miljoonaa euroa (18,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (3,3 %).

Fennia-ryhmään kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa. 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 vakavaraisuussäntelyn 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 2 413,0 miljoonaa euroa (2 829,0 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 2 264,7 miljoonaa euroa (2 528,7 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei ole sisäisiä jälleenvakuutusjärjestelyjä, joten ryhmän vastuuvetä koostuu Fennian ja Henki-Fennian yhteenlasketusta vastuuvetästä. Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvetän määrä oli yhteensä 2 731,2 miljoonaa euroa (3 196,3 milj. euroa), ja tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvetä oli 3 475,4 miljoonaa euroa (3 678,5 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei vakuutusteknistä vastuovelkaa 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 määrittelystä 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 1 140,1 miljoonaa euroa (1 103,3 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 447,2 miljoonaa euroa (488,2 milj. euroa) ja konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus 124,6 miljoonaa euroa (133,0 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde konsolidoituun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 915,1 prosenttia (829,5 %). Ryhmä ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimustaan.

Fennian yhteenveto

Vakavaraisuussääntelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian vuoden 2022 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 489,3 miljoonaa euroa (501,9 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde oli 83,8 prosenttia (95,1 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 54,5 prosenttia (63,8 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 29,3 prosenttia (31,3 %).

Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, jossa on eliminoitu laskuperustemuutokset ja toimintakuluihin kirjatut kertaluonteiset erät, laski ja oli 98,2 prosenttia (99,4 %).

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 17,4 miljoonaa euroa (167,8 milj. euroa), joka sisältää 208,4 miljoonan euron (70,9 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisien arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2022 oli -191,0 miljoonaa euroa (96,9 milj. euroa) sisältäen vastuuvelkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvomuutoksen. Erittäin huonossa markkinaympäristössä Fennia pystyi kasvattamaan omien pääomien määrää, ja näin ollen Fennia-ryhmän valmius suoriutua velvoitteistaan parani vuoden aikana.

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 Fennian 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 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.

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. Toiminnon 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 (ORSA) 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 riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien 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. 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 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 417,7 miljoonaa euroa (477,3 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 334,2 miljoonaa euroa (392,1 milj. euroa), vastapuoliriskin 30,6 miljoonaa euroa (26,0 milj. euroa), vakuutusriskin 124,2 miljoonaa euroa (133,9 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 14,7 miljoonaa euroa (15,0 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 384,6 miljoonaa euroa (403,0 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 1 113,0 miljoonaa euroa (1 067,8 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 289,4 prosenttia (265,0 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen. Vahinkovakuutusriskit jakautuvat kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, vastuuvetka- ja suurvahinkoriski. Henkivakuutusriskit taas voidaan jakaa biometrisiin riskeihin, käyttäytymisriskeihin, kustannusriskeihin ja suurvahinkoriskeihin.

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

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 124,2 miljoonaa euroa (133,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 71,3 miljoonaa euroa (74,7 milj. euroa), joka on 17,1 prosenttia (15,7 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä.

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 reunaehdot. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta. Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus ja varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Markkinariskien altistumia ja niiden vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyyssanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 334,2 miljoonaa euroa (392,1 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 318,2 miljoonaa euroa (376,8 milj. euroa), joka on 76,2 prosenttia (78,9 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 71,7 prosenttia (72,4 %).

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 30,6 miljoonaa euroa (26,0 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 13,5 miljoonaa euroa (10,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (2,3 %).

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 14,7 miljoonaa euroa (15,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,5 prosenttia (3,1 %).

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 vakavaraisuussäntelyn 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 1 998,9 miljoonaa euroa (2 295,1 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 1 727,0 miljoonaa euroa (1 856,4 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 777,7 milj. euroa (1 047,3 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 743,8 miljoonaa euroa (984,8 milj. euroa) ja riskimarginaalin 33,9 miljoonaa euroa (62,5 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 432,2 miljoonaa euroa (1 525,0 milj. euroa).

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

Pääomanhallinta

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys säntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoita 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 riskinotto kapasiteetti sekä allokoitaa riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää.

Fennian käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 1 113,0 miljoonaa euroa (1 067,8 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 384,6 miljoonaa euroa (403,0 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 96,1 miljoonaa euroa (100,7 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 1157,6 prosenttia (1 060,0 %). Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

Henki-Fennian yhteenveto

Vakavaraisuussääntelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2022 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 vapaaehtoiisiin henki-, eläke- ja säästövakuutuksiin. Yhtiö tarjoaa asiakkailleen vakuutuksia pysyvän työkyvyttömyyden, vakavan sairauden ja kuoleman varalle, vapaaehtoisia yksilöllisiä ja ryhmäeläkevakuutuksia, säästöhenkivakuutuksia ja lainaturvavakuutuksia yhteistyökumppaninsa kautta sekä kapitalisaatiosopimuksia. Henki-Fennia harjoittaa vakuutusliiketoimintaa ainoastaan Suomessa.

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 164,0 miljoonaa euroa (169,6 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus kokonaismaksutulosta oli 77,2 prosenttia (78,0 %). Maksettujen korvausten määrä oli 111,0 miljoonaa euroa (106,5 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 9,1 miljoonaa euroa (10,5 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 16,3 miljoonaa euroa (15,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 78,1 prosenttia (73,2 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 88,9 prosenttia (85,0 %). Henki-Fennia maksoi asiakashyvityksiä riskihenkivakuutuksille ja niille säästömuotoisille vakuutuksille, joissa laskuperustekorko on matala. Myönnettyt asiakashyvitykset olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa), joka rahoitettiin lähes kokonaan aikaisemmin muodostunutta lisäetujen vastuuta käyttämällä.

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 0,0 miljoonaa euroa (24,8 milj. euroa), joka sisälsi 118,3 miljoonan euron (36,8 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -118,3 miljoonaa euroa (-12,0 milj. euroa) sisältäen vastuuvulkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen. Koko sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin vuoden 2022 lopussa oli 619,2 miljoonaa euroa (758,4 milj. euroa).

Henki-Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa osa 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 ainoa osakkeenomistaja Fennia. Henki-Fennian hallintoelimiä ovat hallitus ja toimitusjohtaja.

Henki-Fennian hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Henki-Fennialla on toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimitusjohtajan ehdosta, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. 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, 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.

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. Toiminnon 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 (ORSA) 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 riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien 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, 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 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 113,7 miljoonaa euroa (139,7 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 80,4 miljoonaa euroa (103,9 milj. euroa), vastapuoliriskin 19,9 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa), vakuutusriskin 45,5 miljoonaa euroa (55,3 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 4,1 miljoonaa euroa (4,4 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimus oli 113,7 miljoonaa euroa (124,6 milj.

euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 199,3 miljoonaa euroa (241,3 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 175,2 prosenttia (193,6 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen. Henkivakuutusriskit voidaan jakaa biometrisiin riskeihin, käyttäytymisriskeihin, kustannusriskeihin ja suurvahinkoriskeihin.

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 45,5 miljoonaa euroa (55,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 29,3 miljoonaa euroa (34,9 milj. euroa), joka on 25,8 prosenttia (25,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Henki-Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

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 80,4 miljoonaa euroa (103,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 70,9 miljoonaa euroa (93,6 milj. euroa), joka on 62,4 prosenttia (67,0 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 34,2 prosenttia (54,1 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Henki-Fennian vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutussopimuksista, rahavaroista, johdannaisopimusten 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.

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 19,9 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 9,3

miljoonaa euroa (6,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 8,2 prosenttia (4,9 %).

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

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 4,1 miljoonaa euroa (4,4 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,6 prosenttia (3,2 %).

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 633,2 miljoonaa euroa (794,3 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 604,8 miljoonaa euroa (723,6 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-nollakupunkikorkokäyrää. Vakuutustekninen vastuuvelka on parhaan estimaatin (odotusarvoisen tason) ja riskimarginaalin (varmuuslisän) summa.

Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukainen Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 953,5 miljoonaa euroa (2 149,0 milj. euroa). Tästä parhaan estimaatin osuus oli 1 928,5 miljoonaa euroa (2 109,7 milj. euroa) ja riskimarginaalin 25,0

miljoonaa euroa (39,3 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuelan osuus oli 1 523,4 miljoonaa euroa (1 617,5 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 2 043,2 miljoonaa euroa (2 153,4 milj. euroa).

Henki-Fenniassa 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 yhtiö suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussääntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja yhtiön oman riskikäsityksen mukaisesti määrittelystä 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 riskinotto kapasiteetti 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 199,3 miljoonaa euroa (241,3 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Yhtiö ei sovelta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 113,7 miljoonaa euroa (124,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 28,4 miljoonaa euroa (32,3 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 700,8 prosenttia (747,7 %). 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.

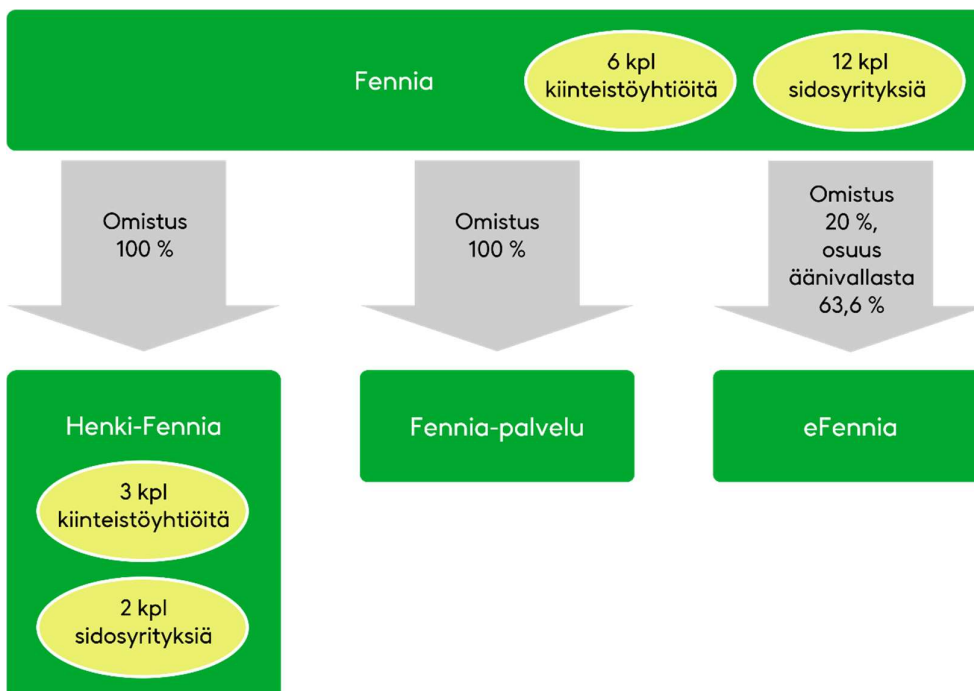
Fennia-ryhmä muodostuu seuraavista yhtiöistä: vahinkovakuuttamiseen erikoistunut ryhmän emoyhtiö Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottava Fennia-palvelu Oy, vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävä ja kehittävä eFennia Oy ja vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoava Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia. Lisäksi ryhmään kuuluu 9 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 2022 toimi Mikko Haavisto.



A.1.3 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.1.4 Henki-Fennian liiketoiminta

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

Yhtiö tarjoaa asiakkailleen vakuutuksia pysyvän työkyvyttömyyden, vakavan sairauden ja kuoleman varalle, vapaaehtoisia yksilöllisiä ja ryhmäeläkevakuutuksia, säästöhenkivakuutuksia ja lainaturvavakuutuksia yhteistyökumppaninsa kautta 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 653,4 miljoonaa euroa (671,5 milj. euroa).

Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 114,3 miljoonaa euroa (108,8 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 107,2 miljoonaa euroa (115,0 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 113,3 miljoonaa euroa (78,3 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 1,0 miljoonaa euroa (30,5 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 106,2 miljoonaa euroa (83,8 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 2,0 miljoonaa euroa (31,2 milj. euroa).

Ryhmän henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 935 henkilöä (979 henkilöä).

Vahinkovakuutusyhtiön tulos oli odotuksien mukainen. Vakuutusmaksutuotot laskivat hieman, mutta siitä huolimatta riskisuhde ilman kertaluonteisia eriä parani ja vakuutustoiminta oli kannattavaa. Henkivakuutusyhtiössä kuormitustulo oli viime vuoden tasolla ja liikekustannussuhde oli odotusten mukainen.

A.2.1 Fennian vakuutustoiminnan tulokellisuus

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 489,3 miljoonaa euroa (501,9 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde oli 83,8 prosenttia (95,1 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 54,5 prosenttia (63,8 %) ja liikeykulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 29,3 prosenttia (31,3 %).

Tilikauden aikana nostettiin liikennevakuutuksen sekä työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen eläkevastuiden laskennassa käytettävää diskonttaus korkoa tasolta 0 prosenttia tasolle 0,5 prosenttia. Tämän vuoksi vastuuvalkaa purkautui yhteensä 72,0 miljoonaa euroa. Vertailukaudella yhtiö päivitti kuolevuusmallin laskentaperiaatteet, jolloin vastuuvalkaa purkautui 25,7 miljoonaa euroa.

Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, jossa on eliminoitu laskuperustemuutokset ja toimintakuluihin kirjatut kertaluonteiset erät, laski ja oli 98,2 prosenttia (99,4 %).

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 maksutuotto oli 96,9 miljoonaa euroa (103,0 milj. euroa). Riskisuhde oli 27,2 prosenttia (61,1 %), ja vastuuvalkaperustemuutoksista puhdistettu riskisuhde oli 63,2 prosenttia (67,6 %). Moottoriajoneuvon vastuuvakuutuksen maksutuotto oli 80,0 miljoonaa euroa (84,0 milj. euroa). Riskisuhde oli 11,6 prosenttia (34,5 %), ja vastuuvalkaperustemuutoksista puhdistettu riskisuhde oli 51,6 prosenttia (57,2 %). Vapaaehtoisien autovakuutuksen maksutuotto oli 108,0 miljoonaa euroa (106,5 milj. euroa). Riskisuhde oli 85,0 prosenttia (82,2 %), ja vastuuvalkaperustemuutoksista puhdistettu riskisuhde oli 86,0 prosenttia (82,2 %). Palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutuotto oli 91,8 miljoonaa euroa (92,6 milj. euroa). Riskisuhde oli 65,0 prosenttia (58,1 %), ja vastuuvalkaperustemuutoksista puhdistettu riskisuhde oli 64,6 prosenttia (58,1 %).

Merkittävimmät vahinkovakuutusliiketoiminnan vakuutusluokat vakuutusteknisine katteineen näkyvät alla olevasta taulukosta.

Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Vakuutusluokka-ryhmä (milj. euroa)	Vuosi	Vakuutus- maksutulo ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Vakuutus- maksutuotot ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Korvaus- kulut ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Liikekulut en- nen jälleen- vakuuttajien palkkioita ja voitto- osuuksia	Jälleen- vakuutta- jien osuus	Vakuutus- tekninen kate ennen tasoitus- määrän muutosta
Lakisääteinen tapaturma	2022	96,9	96,9	-35,1	-16,5	-0,2	45,0
	2021	103,0	103,0	-71,6	-16,6	-0,3	14,5
Muu tapaturma ja sairaus	2022	58,5	56,9	-52,8	-11,0	-0,1	-6,9
	2021	55,2	54,3	-45,4	-10,7	-0,1	-2,0
Moottoriajoneuvovastuu	2022	78,7	80,0	-16,2	-17,4	-0,5	46,0
	2021	83,5	84,0	-38,7	-23,1	2,3	24,6
Maa-ajoneuvot	2022	107,2	108,0	-103,0	-22,6	-0,1	-17,7
	2021	108,7	106,5	-98,4	-28,3	-0,1	-20,3
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2022	90,6	91,8	-65,8	-19,5	-1,7	4,7
	2021	92,2	92,6	-59,3	-20,2	-2,7	10,4
Vastuu	2022	27,7	27,8	-22,0	-5,7	1,4	1,6
	2021	27,5	26,6	-23,8	-6,3	-0,9	-4,4
Muut	2022	29,5	29,2	-15,7	-6,3	-0,9	6,4
	2021	31,5	31,5	-20,6	-6,7	-1,2	2,9
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2022	489,1	490,6	-310,6	-99,0	-2,1	78,9
	2021	501,6	498,5	-357,8	-111,9	-3,0	25,8
Jälleenvakuutus	2022	0,3	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,1
	2021	0,3	0,3	-1,8	0,0	0,0	-1,5
YHTEENSÄ	2022	489,4	490,8	-310,8	-99,0	-2,1	78,9
	2021	501,9	498,8	-359,6	-111,9	-3,0	24,3
Tasoitumäärän muutos	2022						7,1
	2021						-5,5
VAKUUTUS-TEKNINEN KATE	2022						86,0
	2021						18,8

Ilman kertaluonteisia vastuuvelkaan liittyviä eriä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen kate oli 10,2 miljoonaa euroa (7,8 milj. euroa) ja moottoriajoneuvon vastuuvakuutuksen 14,2 miljoonaa euroa (5,6 milj. euroa).

A.2.2 Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 164,0 miljoonaa euroa (169,6 milj. euroa).

Maksutulo jakautui vakuutuslajeittain seuraavasti:

Maksutulo (milj. euroa)	2022	2021
Säästövakuutus	55,4	64,7
Kapitalisaatiosopimus	51,2	48,7
Yksilöllinen eläkevakuutus	7,3	8,0
Ryhmäeläkevakuutus	27,4	25,9
Riskihenkivakuutus	16,7	16,2
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	6,0	6,2
Yhteensä	164,0	169,6

Jälleenvakuuttajien osuus kokonaismaksutulosta oli 1,4 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa).

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 77,2 prosenttia (78,0 %).

Maksettujen korvausten määrä oli 111,0 miljoonaa euroa (106,5 milj. euroa), joka jakautui seuraavasti:

Maksetut korvaukset (milj. euroa)	2022	2021
Säästösummien takaisinmaksut	5,4	3,3
Eläkkeet	42,5	41,2
Takaisinostot	47,7	49,7
Kuolemantapaussummat	10,3	7,8
Pysyvän työkyvyttömyyden korvaukset	0,5	0,7
Muut	4,6	3,9
Yhteensä	111,0	106,5

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

Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 9,1 miljoonaa euroa (10,5 milj. euroa). Riskiliikkeen tulos muodostuu pääasiassa riskihenkivakuutuksen (mukaan lukien työntekijäin ryhmähenkivakuutus) maksuihin sisältyvän riskiosan ja kuolemantapausten, pysyvän työkyvyttömyyden sekä vakavan sairauden perusteella maksettujen riskihenkivakuutuskorvausten erotuksesta.

Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 16,3 miljoonaa euroa (15,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 78,1 prosenttia (73,2 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 88,9 prosenttia (85,0 %).

Henki-Fennian korkoliikkeen tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen laskuperustekorko on välillä 0–4,5 prosenttia. Uusissa vakuutuksissa laskuperustekorko on 0–1 prosenttia. Yhtiö on täydentänyt vastuuvakaa aiemmissa tilinpäätöksissä tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuun purulle on laadittu vähimmäispurkusuunnitelma. Lisäksi yhtiö on aiemmassa tilinpäätöksessä tehnyt siirron lisäetujen vastuuseen. Tällä varauksella on turvattu matalan laskuperustekorron

eläkevakuutusten lisätujen jatkuvuus. Vuonna 2022 korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti. Tehtyjen korkotäydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade henkivakuutusliiketoiminnassa on 1,0 prosenttia. Korkotäydennysvastuun määrä tilinpäätöksessä oli 78,5 miljoonaa euroa (86,8 milj. euroa).

Tulevien lisätujen vastuu tilinpäätöksessä oli 1,2 miljoonaa euroa (1,6 milj. euroa). Henki-Fennia maksoi asiakashyvityksiä riskihenkivakuutuksille ja niille säästömuotoisille vakuutuksille, joissa laskuperustekorko on matala. Myönnetty asiakashyvitykset olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa), joka rahoitettiin lähes kokonaan aikaisemmin muodostunutta lisätujen vastuuta käyttämällä. Korkotaso pysyi pitkään alhaalla ennen vuoden 2022 nousua. Vuonna 2022 vakuutuksissa, joissa laskuperustekorko on 0–1 prosenttia, on kokonaiskorko ollut alle tuottotavoitteen, mutta pitkällä aikavälillä tarkasteltuna Henki-Fennian hyvittävä kokonaiskorko on ylittänyt selvästi tuottotavoitteen. Lisätujen jakamisessa on otettu huomioon paitsi sopimuksen laskuperustekorko myös vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Tämän vuoksi eläkevakuutuksille hyvittävä kokonaiskorko on ollut korkeampi kuin säästövakuutuksille hyvittävä korko.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennia-ryhmän sijoitustoiminnan hallinta perustuu Fennian tasehallintastrategialle, joka on otettu käyttöön vuonna 2019. Tasehallintastrategian mukaisesti sijoitustoiminnan tavoitteena on markkinaehtoisen oman pääoman tuotto, joka kuvaa sitä, kuinka paljon Fennia-ryhmän kyky suoriutua vastuistaan on muuttunut yhden vuoden aikana. Strategian mukaiseen vähimmäistavoitteeseen päästään, kun oman pääoman tuotto on positiivinen. Tällöin vastuuvelan tuottotavoite on saavutettu ja Fennian kyky suoriutua vastuistaan on parantunut edelliseen vuoteen verrattuna.

Tasehallintastrategian mukaisesti riskinottoa on siirretty viime vuosina enemmän konsernin emoyhtiölle, Fennialle, jossa suurin osa sijoitustoiminnan riskistä tullaan myös tulevaisuudessa ottamaan. Tämän takia Fennian ja Henki-Fennian riskiprofiilit tulevat jatkossa olemaan erilaisia, mikä heijastuu myös sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen. Tasehallintastrategian päätavoite onkin koko Fennia-ryhmän oman pääoman kasvattaminen, ei niinkään yksittäisten yhtiöiden pääomatilanteen optimointi.

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden muodostavat kolme kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku. Koko sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin vuoden 2022 lopussa oli 2 376,1 miljoonaa euroa (2 769,0 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2022	Osuus	31.12.2021	Osuus
Korkosijoitukset	1 706,1	71,8 %	1 996,5	72,1 %
Osakesijoitukset	286,2	12,0 %	302,8	10,9 %
Kiinteistösijoitukset	362,0	15,2 %	453,2	16,4 %
Muut sijoitukset	21,8	0,9 %	16,4	0,6 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 376,1	100,0 %	2 769,0	100,0 %

Suojaussalkun tavoite on tuottaa asiakkaille luvatut kassavirrat pienellä markkinariskillä samalla suojaten vastuuvelasta omalle pääomalle aiheutuva korkoriski. Strategian tavoitteena on, että

lyhyellä, keskipitkällä sekä pitkällä aikavälillä suojaussalkun ja vastuuvelan markkinaehtoiset tuotot kumoavat yhtä suurina toisensa, vaikka molemmissa korkotason heilahtelut aiheuttavat suuria arvonvaihteluja. 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 vastuuvelan parhaan estimaatin arvon ylittävä osa on sijoitettu sijoitussalkkuun, jonka tavoitteena on tuottaa absoluuttista tuottoa pitkällä aikavälillä hyvällä riski-tuottosuhteella. Sijoitussalkun on pystyttävä kattamaan myös markkinastressissä lyhyet vastuuerät ja ryhmän pääomavaade riittävällä puskurilla, mikä asettaa sijoitussalkun enimmäisriskinottokapasiteetin. Sijoitussalkun varat on sijoitettu pääosin osake- ja korkosijoituksiin sekä kiinteistösijoituksiin ja pääomarahastoihin.

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

Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 18,3 miljoonaa euroa (135,8 milj. euroa), joka sisältää 326,6 miljoonaa euron (107,7 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. Lähes historiallisen huonossa markkinaympäristössä Fennia-ryhmä pystyi kasvattamaan omien pääomien määrää, ja näin ollen Fennia-ryhmän valmius suoriutua velvoitteistaan parani vuoden aikana.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2022 oli -308,3 miljoonaa euroa (28,1 milj. euroa) sisältäen vastuuvelkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen (-237,1 milj. euroa) sekä kirjanpidossa sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot ja liikekulut (-8,4 milj. euroa). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle oli -11,3 prosenttia (0,9 %).

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Netto-tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto-tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-237,1	1 305,9	-18,2 %	-68,0	1 334,9	-5,1 %
Suojattu vastuuvelka	202,7			70,6		
Suojauskate	-34,4			2,6		
Suojaamaton vastuuvelka	124,0			37,1		
Suojaustulos yhteensä	89,5			39,7		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	-22,4	231,0	-9,7 %	42,0	189,2	22,2 %
Korkosijoitukset	-60,3	591,2	-10,2 %	-4,8	603,5	-0,8 %
Kiinteistösijoitukset	26,0	368,0	7,1 %	37,0	378,8	9,8 %
Muut sijoitukset	-1,0	72,2	-1,4 %	14,3	64,4	22,1 %
Sijoitussalkku yhteensä	-57,8	1 262,4	-4,6 %	88,4	1 235,9	7,2 %
Strateginen salkku	-5,5	156,9	-3,5 %	13,2	143,3	9,2 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	0,4			4,0		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-8,4			-9,5		
Oman pääoman tuotto	18,3			135,8		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2022 oli -237,1 miljoonaa euroa (-68,0 milj. euroa) sisältäen koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen, yrityslainasijoitusten tuoton sekä

likviditeetin hallinnan tuoton. Suuri negatiivinen tuotto oli pääasiassa seurausta korkotason voimakkaasta noususta ja siitä aiheutuneesta koronvaihtosopimusten negatiivisesta arvonmuutoksesta. Kirjanpidossa suojaaviksi luettujen koronvaihtosopimusten osuus kokonaisuudesta oli -247,0 miljoonaa euroa (-66,3 milj. euroa). Taktisten, kirjanpidossa tulosvaikutteisesti käsiteltyjen, koronvaihtosopimusten osuus sen sijaan oli 31,9 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa). Suojaussalkussa olevien yrityslainojen tuotto oli -22,2 miljoonaa euroa (-3,3 milj. euroa). Likviditeetin kontribuutio suojaussalkun tuottoon oli 0,2 miljoonaa euroa (-0,8 milj. euroa).

Suojaussalkun sijoitusten ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli -34,4 miljoonaa euroa (2,6 milj. euroa). Negatiiviseen suojauskatteeseen vaikutti pitkälti yrityslainasijoitusten negatiivinen tuotto. Yrityslainasalkussa pyritään kuuden kuukauden euribor-koron ylitteeseen, mutta nousevassa korkoympäristössä yrityslainasalkun korkeampi duraatio johti 6 kuukauden euribor-korkoa heikompaan tulokseen. Sen sijaan suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli 124,0 miljoonaa euroa (37,1 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti peräti 89,5 miljoonan euron (39,7 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2022 oli -57,8 miljoonaa euroa (88,4 milj. euroa), mikä oli -4,6 prosenttia (7,2 %) sitoutuneelle pääomalle. Lukua voidaan pitää hyvänä ottaen huomioon niin korko-, osake- ja luottoriskimarkkinoiden heikot tuotot vuonna 2022. Tähän vaikuttivat koko vuoden salkussa pidetty alhainen riskitaso ja pienessä määrin osakeriskin suojaamiseen vuoden aikana hankitut osakejohdannaispositiot. Ainoastaan kiinteistösijoitusten tuotto oli katsauskaudella positiivinen, ja se oli seurausta entisen pääkonttorin myynnistä aiheutuneista myyntivoitoista sekä muun salkun positiivisesta nettotuotosta. Osakesijoitukset (-22,4 milj. euroa), korkosijoitukset (-60,3 milj. euroa) sekä muut sijoitukset (-1,0 milj. euroa) sen sijaan tuottivat negatiivisesti. Korkosijoitusten tuotto oli kaikkein heikoin niin absoluuttisesti kuin suhteellisestikin ja heijasti korkojen nousun aiheuttamaa vaikutusta sijoitussalkun tuottoihin. Korkotason nousun lisäksi korkomarginaalit leventyivät, mikä lisäsi erityisesti luottoriskisijoitusten negatiivisia tuottoja. Osakkeiden tuotto oli sekin negatiivinen, mutta suhteessa markkinoiden keskimääräisiin tuottoihin sitä voidaan pitää kohtuullisena. Muiden sijoitusten tuotto oli -1,0 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa). Erä pitää sisällään pääasiassa pääomarahastosijoitusten tuoton.

Strategisten sijoitusten tuotto oli -5,5 miljoonaa euroa (13,2 milj. euroa). Negatiivisesti siihen vaikutti yhden listatun sijoituskohteen tuotto, mutta asiakasrahoituksen ja strategisten kiinteistösijoitusten tuotto oli positiivinen.

Tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuotto oli 0,4 miljoonaa euroa (4,0 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

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 vastuovelkaan luetaan pitkiä eläkevastuita sisältävien lakisääteisten lajien korvausvastuu.

Fennia-ryhmän tasehallintastrategian mukaisesti riskinottoa on siirretty Fennian taseeseen, ja tulevaisuudessa suurin osa markkinariskien riskinotosta tapahtuu Fennian taseessa.

Fennian sijoitusomaisuuden muodostavat kolme kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku. Koko sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin vuoden 2022 lopussa oli 1 898,5 miljoonaa euroa (2 173,0 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2022	Osuus	31.12.2021	Osuus
Korkosijoitukset	1 157,4	61,0 %	1 365,4	62,8 %
Osakesijoitukset	392,0	20,6 %	408,8	18,8 %
Kiinteistösijoitukset	327,2	17,2 %	382,4	17,6 %
Muut sijoitukset	21,8	1,1 %	16,4	0,8 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	1 898,5	100,0 %	2 173,0	100,0 %

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 17,4 miljoonaa euroa (167,8 milj. euroa), joka sisältää 208,4 miljoonan euron (70,9 milj. euroa) vastuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2022 oli -191,0 miljoonaa euroa (96,9 milj. euroa) sisältäen vastuovelkaa suojaavien koronavaihtosopimusten arvonmuutoksen (-137,4 milj. euroa) sekä sijoituslajeille kohdistamattomat kulut ja liikekulut (-7,3 milj. euroa). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle oli -8,9 prosenttia (4,6 %). Erittäin huonossa markkinaympäristössä Fennia pystyi kasvattamaan omien pääomien määrää, ja näin ollen Fennian valmius suoriutua velvoitteistaan parani vuoden aikana.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-137,4	819,9	-16,8 %	-40,2	833,3	-4,8 %
Suojattu vastuuvetä	112,8			42,4		
Suojauskate	-24,6			2,3		
Suojaamaton vastuuvetä	95,6			28,5		
Suojaustulos yhteensä	71,0			30,7		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	-18,1	199,5	-9,1 %	34,4	155,6	22,1 %
Korkosijoitukset	-45,3	449,8	-10,1 %	-3,8	455,4	-0,8 %
Kiinteistösijoitukset	21,6	304,5	7,1 %	30,1	311,7	9,7 %
Muut sijoitukset	0,4	65,8	0,7 %	11,4	55,7	20,5 %
Sijoitussalkku yhteensä	-41,4	1 019,5	-4,1 %	72,1	978,3	7,4 %
Strateginen salkku	-4,5	148,2	-3,0 %	11,9	135,9	8,7 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	-0,5			60,8		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-7,3			-7,7		
Oman pääoman tuotto	17,4			167,8		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto oli -137,4 miljoonaa euroa (-40,2 milj. euroa) sisältäen koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen, yrityslainasijoitusten tuoton sekä likviditeetinhallinnan tuoton. Suuri negatiivinen tuotto oli pääasiassa seurausta korkotason voimakkaasta noususta ja siitä aiheutuneesta koronvaihtosopimusten negatiivisesta arvonmuutoksesta. Kirjanpidossa suojaaviksi luettujen koronvaihtosopimusten osuus kokonaisuudesta oli -152,8 miljoonaa euroa (39,9 milj. euroa). Taktisten, kirjanpidossa tulosvaikutteisesti käsiteltyjen, koronvaihtosopimusten tuotto sen sijaan oli 29,8 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa). Suojaussalkussa olevien yrityslainojen tuotto oli -14,4 miljoonaa euroa (-2,2 milj. euroa). Likviditeetinhallinnan kontribuutio suojaussalkun tuottoon oli 0,0 miljoonaa euroa (-0,5 milj. euroa).

Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvetän arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli -24,6 miljoonaa euroa (2,3 milj. euroa). Negatiiviseen suojauskatteeseen vaikutti pitkälti yrityslainasijoitusten negatiivinen tuotto. Yrityslainasalkussa pyritään kuuden kuukauden euribor-korkoa parempaan tuottoon, mutta nousevassa korkoympäristössä yrityslainasalkun korkeampi duraatio johti euribor-korkoa selvästi heikompaa tulokseen. Sen sijaan suojaamattoman vastuuvetän markkinaehtoinen tuottovaikutus oli 95,6 miljoonaa euroa (28,5 milj. euroa), mikä yhdistettynä suojauskatteeseen johti peräti 71,0 miljoonan euron (30,7 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvetä arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto oli -41,4 miljoonaa euroa (72,1 milj. euroa), mikä on -4,1 prosenttia (7,4 %) sitoutuneelle pääomalle. Lukua voidaan pitää hyvänä ottaen huomioon niin korko-, osake- kuin luottoriskisijoitusten heikot markkinatuotot. Tulokseen vaikuttivat koko vuoden salkussa pidetty alhainen riskitaso ja pienessä määrin osakeriskin suojaamiseen vuoden aikana hankitut osakejohdannaispositiot. Ainoastaan kiinteistösijoitukset (21,6 milj. euroa) vaikuttivat tulokseen positiivisesti. Kiinteistösijoitusten positiivinen vaikutus johtui entisen pääkonttorin onnistuneesta myynnistä ja sen aiheuttamasta myyntivoitosta sekä muun kiinteistösalkun positiivisista nettotuotoista. Muiden sijoitusten vaikutus oli lievästi positiivinen, ja se oli pääasiassa seurausta pääomarahastosijoitusten tuotoista. Osakesijoitukset (-18,1 milj. euroa) ja korkosijoitukset (-45,3 milj. euroa) sen sijaan tuottivat negatiivisesti. Korkosijoitusten tuotto oli kaikkein heikoin niin absoluuttisesti kuin suhteellisestikin ja kuvasi korkojen nousun aiheuttamaa vaikutusta

sijoitussalkun tuottoihin. Korkotason nousun lisäksi korkomarginaalit leventyivät, mikä lisäsi erityisesti luottoriskisijoituksien negatiivisia tuottoja. Osakkeiden tuotto oli sekin negatiivinen, mutta suhteessa markkinoiden keskimääräisiin tuottoihin sitä voidaan pitää kohtuullisena.

Strategisten sijoitusten tuotto oli -4,5 miljoonaa euroa (11,9 milj. euroa). Salkun tuottoon vaikutti negatiivisesti yhden listatun strategisen sijoituksen tuotto. Asiakasrahoituksen sekä strategisten kiinteistösijoitusten tuotto sen sijaan oli positiivinen.

Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuotto oli -0,5 miljoonaa euroa (60,8 milj. euroa). Tuottoon vaikuttivat muun muassa Henki-Fennian arvomuutoksesta ja osingosta johtuva tuotto (netto -0,9 milj. euroa) sekä koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn vuoksi jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Fennian vastuuvelan katteena olevat koronvaihtosopimukset rebalansoitiin vuoden 2022 lopussa, jolloin jaksotettavien sopimusten lista kasvoi noin 44 sopimuksella. Näiden uusien jaksotettavien sopimusten vaikutus vuoden 2022 tulokseen oli noin -0,4 miljoonaa euroa. Vastuuvelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.3.2 Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Henki-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. Henki-Fennian pitkään vastuuvelkaan luetaan laskuperustekorkoiset eläke- ja säästövakuutukset sekä riskihenkivakuutukset.

Fennia-ryhmän tasehallintastrategian mukaisesti riskinottoa on siirretty Fennian taseeseen, ja tulevaisuudessa suurin osa Fennia-ryhmän markkinariskien riskinotosta tapahtuu Fennian taseessa. Henki-Fennian sijoitussalkku muuttuu yrityslainapainotteiseksi, ja siten Henki-Fennian sijoitustoiminnan tulokseen tulee vaikuttamaan suhteellisesti enemmän suojaussalkun suojaustulos.

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden rakenne on kuitenkin edelleen ryhmän rakenteen mukainen, ja sen muodostavat kolme kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku. Koko sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin vuoden 2022 lopussa oli 619,2 miljoonaa euroa (758,4 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2022	Osuus	31.12.2021	Osuus
Korkosijoitukset	548,7	88,6 %	631,1	83,2 %
Osakesijoitukset	35,7	5,8 %	56,4	7,4 %
Kiinteistösijoitukset	34,8	5,6 %	70,8	9,3 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	619,2	100,0 %	758,4	100,0 %

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2022 oli 0,0 miljoonaa euroa (24,8 milj. euroa), joka sisälsi 118,3 miljoonan euron (36,8 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -118,3 miljoonaa euroa (-12,0 milj. euroa) sisältäen vastuuvelkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen (-99,7 milj. euroa) sekä sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot ja liikekulut (-1,1 milj. euroa). Tuotto sitoutuneelle pääomalle oli -16,0 prosenttia (-1,5 %). Erittäin huonossa markkinaympäristössä Henki-Fennian omien pääomien määrä pysyi muuttumattomana, joten Henki-Fennian valmius suoriutua velvoitteistaan ei heikentynyt vuoden 2022 aikana.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Netto-tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto-tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-99,7	486,0	-20,5 %	-27,8	501,6	-5,5 %
Suojattu vastuuvelka	89,9			28,2		
Suojauskate	-9,9			0,3		
Suojaamaton vastuuvelka	28,4			8,6		
Suojaustulos yhteensä	18,5			9,0		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	-4,3	31,5	-13,6 %	7,6	33,5	22,5 %
Korkosijoitukset	-15,1	141,4	-10,7 %	-1,0	148,2	-0,7 %
Kiinteistösijoitukset	4,5	63,5	7,0 %	6,9	67,1	10,2 %
Muut sijoitukset	-1,5	6,4	-22,7 %	2,8	8,8	32,3 %
Sijoitussalkku yhteensä	-16,4	242,8	-6,7 %	16,3	257,6	6,3 %
Strateginen salkku	-1,0	8,6	-11,7 %	1,3	7,5	17,4 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	0,0			0,0		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,1			-1,7		
Oman pääoman tuotto	0,0			24,8		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto oli -99,7 miljoonaa euroa (-27,8 milj. euroa) sisältäen koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen, yrityslainasijoitusten tuoton sekä likviditeetinhallinnan tuoton. Suuri negatiivinen tuotto oli seurausta korkotason voimakkaasta noususta ja siitä aiheutuneesta koronvaihtosopimusten negatiivisesta arvonmuutoksesta. Kirjanpidollisesti suojaavien (strategisten) koronvaihtosopimusten osuus kokonaisuudesta oli -94,2 miljoonaa euroa (-26,4 milj. euroa). Taktisten, kirjanpidossa tulosvaikutteisesti käsiteltyjen koronvaihtosopimusten osuus sen sijaan oli 2,1 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa). Suojaussalkussa olevien yrityslainojen tuotto oli -7,8 miljoonaa euroa (-1,2 milj. euroa). Likviditeetinhallinnan vaikutus suojaussalkun tuottoon oli 0,1 miljoonaa euroa (-0,3 milj. euroa).

Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli -9,9 miljoonaa euroa (0,3 milj. euroa). Negatiiviseen suojauskatteeseen vaikutti pitkälti yrityslainasijoitusten negatiivinen tuotto. Yrityslainasalkussa pyritään kuuden kuukauden euribor-koron ylitteeseen, mutta nousevassa korkoympäristössä yrityslainasalkun korkeampi duraatio johti euribor-korkoa selvästi heikompaa tulokseen. Suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli sen sijaan 28,4 miljoonaa euroa (8,6 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti 18,5 miljoonan euron (9,0 milj. euroa) positiiviseen suojaustulokseen.

Sijoitussalkun tuotto oli -16,4 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa), mikä on -6,7 prosenttia (6,3 %) sitoutuneelle pääomalle. Lukua voidaan pitää kohtuullisena ottaen huomioon niin korko-, osake- kuin luottoriskisijoitusten heikot markkinatuotot. Tulokseen vaikuttivat koko vuoden salkussa pidetty alhainen riskitaso ja pienessä määrin osakeriskin suojaamiseen vuoden aikana hankitut johdannaispositiot. Ainoastaan kiinteistösijoitukset (4,5 milj. euroa) vaikuttivat tulokseen positiivisesti. Kiinteistösijoitusten positiivinen vaikutus johtui kiinteistösalkun positiivisista nettotuotoista ja siitä, että suuria arvonalennuksia ei salkkuun tarvinnut tehdä. Osakesijoitukset (-4,3 milj. euroa), korkosijoitukset (-15,1 milj. euroa) ja muut sijoitukset (-1,5 milj. euroa) sen sijaan tuottivat negatiivisesti. Suurin negatiivinen kontribuutio aiheutui korkosijoituksista, ja se kuvasi hyvin korkojen nousun aiheuttamaa vaikutusta sijoitussalkun tuottoihin. Korkotason nousun lisäksi korkomarginaalit leventyivät, mikä lisäsi luottoriskisijoitusten negatiivisia tuottoja. Osakkeiden tuotto oli sekin negatiivinen, mutta alhaisen allokaation vuoksi osakesijoitusten euromääräinen kontribuutio oman pääoman tuottoon oli vain neljännes korkosijoitusten kontribuutioon verrattuna. Muiden sijoitusten vaikutus oli sekin negatiivinen ja seurausta pääasiassa pääomarahastosijoitusten tuotoista.

Strategisten sijoitusten tulos oli -1,0 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa). Salkun tuottoon vaikutti pääasiassa yhden listatun strategisen sijoituksen tuotto.

Henki-Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuotto 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) oli merkityksetön oman pääoman tuoton kokonaisuuden kannalta. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn takia jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Vastuuvelkaa 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 emoyhtiön hallituksena 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 riskienhallintojärjestelmän, riittävyttä ja tehokkuutta

ja

- hyväksyy ryhmän riskienhallintastrategian
- hyväksyy ryhmän omaa riski- ja vakavaraisuusarviota (ORSA) koskevat raportit
- hyväksyy ryhmän vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevat julkisuus- ja viranomaisraportit.

Tytäryhtiö Henki-Fennian hallitus huolehtii vastuullaan olevan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Fennian ja Henki-Fennian hallituksilla on työjärjestykset, joihin 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 tytäryhtiön 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.

Emoyhtiön toimitusjohtajan tukena toimii Fennian johtoryhmä, jonka tehtävänä on huolehtia hallitusten päättämien ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta. Emoyhtiön toimitusjohtaja toimii johtoryhmän puheenjohtajana.

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. Palkoista 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

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

B.1.4 Muutokset raportointikauden aikana

Tomi Yli-Kyyny on aloittanut emoyhtiö Fennian toimitusjohtajana 21.4.2022. Yli-Kyyny korvasi tehtävää aiemmin hoitaneen Antti Kuljukan.

Marraskuussa 2022 tiedotettiin seuraavista ryhmän yhtiöiden hallintojärjestelmään tehtävistä muutoksista: 1.1.2023 alkaen Mika Manninen aloittaa Fennian toimitusjohtajan sijaisena, Johanna Ahvenainen Henki-Fennian uutena toimitusjohtajana ja Antti Romppainen Henki-Fennian toimitusjohtajan sijaisena. Lisäksi Henki-Fennian hallituskokoonpano uudistetaan.

B.1.5 Arvio yhtiön hallintojärjestelmän sopivuudesta

Ryhmän hallitukset ovat seuranneet liiketoiminnan ja sijoitustoiminnan kehitystä sekä riskienhallinnan, compliancen ja sisäisen tarkastuksen raportointia vuoden 2022 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 vastuunvelkaa suojaavista korkojohdannaisista.

Koko sijoitustoiminnan ensisijainen tuloksen mittari on markkinaehtoinen oman pääoman tuotto, jolla voidaan parhaiten mitata Fennia-ryhmän kykyä suoriutua vastuunvelan velvoitteista. Sijoitustoiminnan osakokonaisuuksien (suojaussalkku, sijoitussalkku) tarkoituksena on edesauttaa tämän tavoitteen toteutumista.

Fennia-ryhmä käyttää ryhmän ulkopuolisia varainhoitajia hallitsemaan vastuunvelan katteena olevan suojaussalkun lyhyitä yrityslainasijoituksia. Näissä mandaateissa tuottotavoite on asetettu vastaamaan 6 kuukauden euribor-koron tuottoa, joka koronvaihtosopimuksilla vaihdetaan Fennia-ryhmän vastuiden pituutta vastaavaan kiinteään korkoon. Mandaattien luottoriskilimiitit, duraatio ja mandaateissa sallitut instrumentit ovat tarkoin määritelty, ja sijoitusrajoitteet tukevat

tasehallintastrategian toteutumista tältä osin. Kun mandaatin hoitajat saavuttavat lyhyen koron markkinatasoa vastaavan tuoton pitkällä aikavälillä, suojaussalkun kokonaistuotto koronvaihtosopimusten kanssa kattaa vastuiden kassavirrat ja tuottovaateen täysimääräisesti.

Fennia ja Henki-Fennia ovat ulkoistaneet myös sijoitussalkun, eli vastuiden parhaan estimaatin ylittävän osan, hoitamisen ulkopuoliselle omaisuudenhoitajalle. Fennia-ryhmän tasehallintakomitea asettaa sijoitussalkun likvidin osan neutraalin allokaation ja rajoitukset siten, että maksimiskiallokaatiolla huonossa markkinaskenaariossa yhtiön riskinottokapasiteetti ei ylitä kaikki sijoitukset huomioiden. Varainhoitajan tehtävä on pyrkiä Fennia-ryhmän asettamaa markkinaindeksiä parempaan tuottotasoon arvopaperivalinnalla ja taktisella allokaatiolla sille annetuilla sijoitusrajoitteilla.

Yrityslainamandaatin sijoitukset tehdään suorilla sijoituksilla, ja sijoituksia pidetään pääosin maturiteettiin asti, jolloin salkusta kiertää pitkällä aikavälillä vuositasolla 33–50 prosenttia, mutta myynneistä ei aiheudu transaktiokuluja. Likvidin mandaatin sijoituksista suurin osa tehdään sen sijaan rahastoilla, joista ei pääsääntöisesti aiheudu erillisiä kaupankäyntikustannuksia. Rahastojen kulut huomioidaan luonnollisesti rahastojen tuotoissa ja näin ollen omaisuudenhoitajan performanssissa.

Varainhoitajien tavoite on ylittää asetettu tuottotavoite kaikkien kulujen jälkeen. Yrityslainamandaateissa tavoite on siis 6 kuukauden euribor-korkoa vastaava tuotto ja sijoitussalkun likvidissä mandaatissa sille asetetun markkinaindeksikompositin tuotto. Huomioitaviin kuluihin sisältyvät muun muassa kaupankäyntiin sekä omaisuudenhoitopalkkioihin liittyvät kulut. Erillisiä kiertonopeuteen liittyviä limiittejä tai mittareita ei ole katsottu tarpeelliseksi asettaa, koska tuoton seuraaminen kaikkien kulujen jälkeen kannustaa omaisuudenhoitajaa myös pitämään kulut alhaisina.

Yrityslaina- ja sijoitussalkun mandaattien tuotto- ja riskitasoa, limiittejä sekä tavoitteiden toteutumista seurataan Fennia-ryhmän tasehallinnassa päivittäin ja omaisuudenhoitajien kanssa erillisillä tapaamisilla vähintään kvartaaleittain. Fennia-ryhmän omat järjestelmät tuottavat mandaattien tuotto- ja riskianalyysiä päivittäin. Varainhoitajat raportoivat Fennia-ryhmälle kuukausittain hoitamiensa salkkujen tuotoista.

Fennia-ryhmä maksaa varainhoitopalvelusta kiinteää palkkiota. Kaikki Fennian ja Henki-Fennian likvidin omaisuuden varainhoitosopimukset ovat voimassa toistaiseksi, mutta irtisanottavissa alle kuukauden varoitusajalla. Fennian ja Henki-Fennian kiinteistösijoituksissa irtisanomisaika on alle yksi vuosi.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten sijoituskohteina käytetään joko yksittäisiä rahastoja tai omaisuudenhoitajien tarjoamia varainhoitostrategioita. Yksittäisten rahastojen valinnan tekee asiakas. Varainhoitostrategioissa omaisuudenhoitaja sopii vakuutuksenottajan kanssa halutusta sijoitusstrategiasta. Varainhoitopalveluita tarjoavat omaisuudenhoitajat raportoivat Henki-Fennialle vuosittain strategioidensa riskeistä, kiertonopeuksista ja kuluista. Erillisiä rajoitteita strategioiden kiertonopeuksista ei ole asetettu.

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 seurantaa. 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, arvioidaan, mitataan sekä niitä seurataan ja hallitaan ja niistä ilmoitetaan ja raportoidaan.

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, koordinointia 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 riittävyyttä.
- 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 kokonaisnäkemyä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden riskiprofiilista ja raportoida siitä yhtiöiden johdolle. Toiminto myös tukee hallituksen ja toimitusjohtajan sekä liike- ja tukitoimintojen riskien- ja vakavaraisuuden hallintatyötä muun muassa osallistumalla riskienhallintajärjestelmän kehittämiseen ja arvioimalla sen toimivuutta sekä laatimalla analyyskejä riskiasemaa koskevan päätöksenteon tueksi. 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 riittävyttä. Lisäksi compliance edistää säännösten noudattamista ennakoivalla neuvonnalla sekä kehittää sisäisiä menettelytapoja, joilla säännösten noudattamista voidaan valvoa tehokkaasti ja tarkoituksenmukaisesti.

- Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee ryhmää tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida ryhmän sisäisen valvonnan sekä muun hallinnon riittävyttä, 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 vastuualueet. Riskienhallintatoiminnon vastuulla olevia keskeisiä tehtäviä ovat muun muassa

- ryhmän yhtiöiden hallitusten, toimitusjohtajien sekä liike- ja tukitoimintojen avustaminen tehokkaan riskienhallintajärjestelmän kehittämisessä ja ylläpitämisessä
- riskienhallintajärjestelmän toimivuuden arviointi ja seuraaminen
- riskinottoa koskevien päätöksentekovaltuuksien arviointi ja niiden noudattamisen seuraaminen
- ryhmän yhtiöiden hallitusten ja toimivan johdon riski- ja vakavaraisuusasemaa koskevan päätöksenteon tukeminen riski- ja vakavaraisuusanalyysillä sekä päätösten vaikutusten seuraaminen
- kokonaisvaltaisen näkemyksen ylläpitäminen ryhmän ja ryhmän yhtiöiden riskiprofiileista
- riskien tunnistamiseen, mittaamiseen, seurantaan, hallintaan ja ilmoittamiseen liittyvien prosessien ja niiden vaikuttavuuden arviointi
- arvostusmenetelmiin, erityisesti vakavaraisuuslaskennan tasearvostusmenetelmiin, liittyvien riskien arviointi ja kehityksen seuraaminen
- standardikaavan mukaisen vakavaraisuuslaskennan asianmukaisuuden, kattavuuden ja toimivuuden arviointi ja seuraaminen
- ryhmään tulevaisuudessa potentiaalisesti vaikuttavien riskien tunnistaminen ja arviointi
- uusiin ideoihin, kuten tuotteisiin, palveluihin, sijoitusinstrumentteihin ja prosesseihin liittyvien riskien arviointiin osallistuminen 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 varmistaa, että riskit, pääomat ja tulos ovat tasapainossa, prosessit ovat korkealaatuisia ja kustannustehokkaita, yhtiö on strategisesti ja operatiivisesti ketterä sekä maineriskit hallitaan riittävän tehokkaasti. 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.

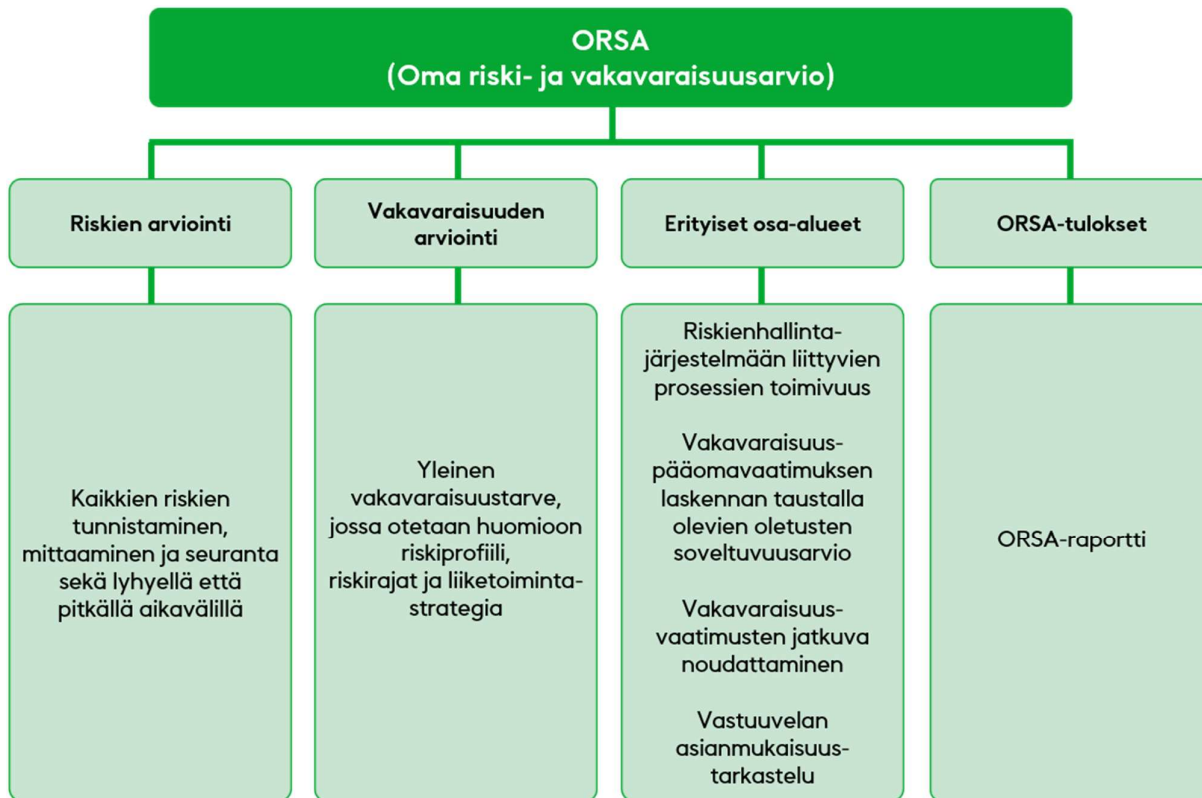
B.3.2 Riski- ja vakavaraisuusarvio

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA) on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen tueksi. Omassa riski- ja vakavaraisuusarviossa tunnistetaan riskit ja muodostetaan oma käsitys riskien pääomatarpeista sekä lyhyelle että pitkälle aikavälille. ORSAssa toteutetaan myös 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 eli ORSA-raportti toimitetaan myös sääntelyn määräysten mukaisesti vakuutusvalvontaviranomaiselle. Merkittävä osa raportin sisältämisestä 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 merkittäviä 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 kvantitatiivisia että kvalitatiivisia 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.

Fennian riskienhallintojohtaja 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, mistä 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 vakavaraisuuden erilaisia 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 ORSA-tasolle.

- Lakisääteinen taso

Lakisääteinen 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 volatiliteetti- ja jälleenvakuutusparametrit hinnoittelu- ja vastuuvélkariskissä 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 30.6.2022 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa riski- pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	1 078,4	448,4	630,0	240,5 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	1 065,7	487,2	578,6	218,8 %	-51,4
ORSA-taso	-----	-----	-----	111,5 %	-51,4

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 volatiliiteetti- ja jälleenvakuutusparametrit hinnoittelu- ja vastuuvélkariskissä 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 30.6.2022 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa riski- pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	1 053,0	367,2	685,8	286,8 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	1 040,5	402,8	637,7	258,3 %	-48,1
ORSA-taso	-----	-----	-----	113,1 %	-48,1

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 30.6.2022 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa riski- pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	203,7	120,5	83,2	169,1 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	202,6	126,7	75,9	159,9 %	-7,4
ORSA-taso	-----	-----	-----	106,1 %	-7,4

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, tuloksellisuus, oikeellisuus 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 ja reunaehtojen mukaisesti. Näitä 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 tässä 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 ja olennaista ja että se raportoidaan oikeassa muodossa sekä 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 tarkastukset sekä compliancen erilliset valvonnat ja monitorointi. Organisaatio voi myös tehdä itsearviointia.

Fennia-ryhmän yhtiöissä suoritetaan vuosittain sekä ryhmän että yksittäisten vakuutusyhtiöiden 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 riittävyyttä. 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 sekä 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 riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien 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.

Toimintansa 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 arvioida ryhmän sisäisen valvonnan sekä hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta liittyen muun muassa yhtiön strategian ja tavoitteiden saavuttamiseen, riskienhallinnan tehokkuuteen, resurssien käyttöön ja lakien noudattamiseen.

Sisäisellä tarkastuksella on hallituksien hyväksymät periaatteet, jotka määrittelevät 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 periaatteisiin.

Sisäisen tarkastuksen toiminto toteuttaa tehtäviään hyvää 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.

Aktuaaritoiminnon tehtäviä ovat riskienhallintajärjestelmän täytäntöönpanoon osallistuminen, vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen, vakavaraisuuden tason arvioiminen, liiketoimintaa palveleva raportointi, tiedon laadun parantamiseen ja tuotekehitykseen osallistuminen sekä vakuutusten myyntiprosessin tukeminen. Aktuaarit myös osallistuvat oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen.

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 yhtiön 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, liiketoimintajohtoon ja riskienhallintatoiminnon kesken. Mikäli kyseessä on kriittisen ja tärkeän toiminnon ulkoistaminen, ulkoistamiselle nimetään aina liiketoimintajohtoon kuuluva ulkoistamisesta vastaava henkilö Fenniassa.

Tietyn toiminnan ulkoistaminen edellyttää, että kyseisen toiminnan antaminen ulkopuolisen palveluntarjoajan tehtäväksi on kokonaisvaltaisesti tarkastellen tarkoituksenmukaisempi ratkaisu kuin toiminnon tuottaminen Fennian omalla organisaatiolla. Ulkoistamisen tarkoituksenmukaisuutta arvioitaessa otetaan huomioon erityisesti toiminnan tehostuminen, kustannussäästöt, prosessien yksinkertaistaminen ja asiantuntijuuden lisääminen.

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, palvelun jatkuvuuteen, auditointioikeuksiin sekä mahdollisuuksiin siirtää toiminta tarvittaessa toiselle palveluntuottajalle tai itse hoidettavaksi.

Kriittisiä ja tärkeitä toimintoja koskeville ulkoistuksille määritetään kunkin ulkoistuksen luonne huomioon ottaen tarkoituksenmukaiset keinot palvelun laadun ja jatkuvuuden seuraamiseksi.

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.

Fennia-ryhmässä on tällä hetkellä ulkoistettuna 19 kriittistä ja tärkeää toimintoa.

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

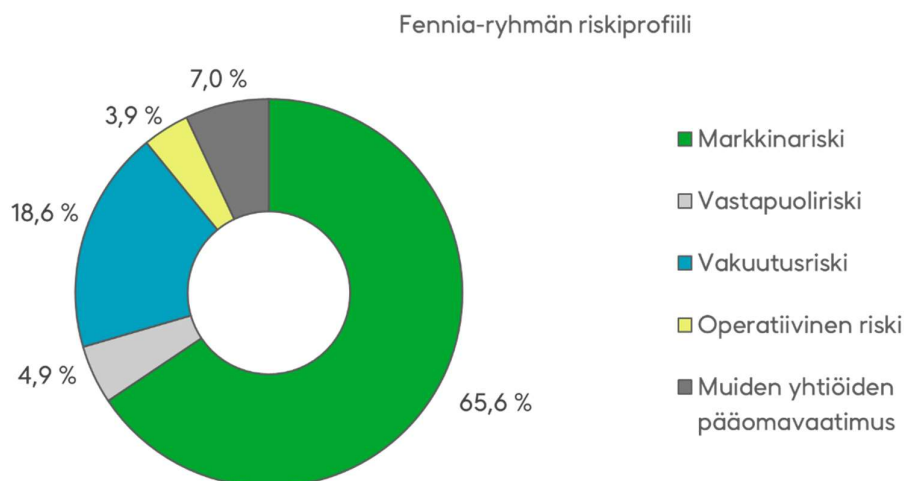
- hyväksyttävä oma varallisuus ylittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja on riittävällä tasolla
- avoimena oleva riskipositio suhteessa vapaaseen riskipääomaan (hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen erotus) ei ole liian suuri.

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinotto kykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus, jossa on otettu huomioon tase-erien hyväksyttävyyttä 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 65,6 prosenttia (69,2 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	332,4	311,3	65,6 %	410,0	390,1	69,2 %	-77,6
Vastapuoliriski	48,0	23,3	4,9 %	40,2	17,8	3,2 %	7,9
Vakuutusriski	143,5	88,2	18,6 %	159,3	94,1	16,7 %	-15,9
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	18,5	18,5	3,9 %	18,6	18,6	3,3 %	-0,1
Muiden yhtiöiden pääomavaatimus	33,4	33,4	7,0 %	43,1	43,1	7,6 %	-9,7
Hajautus	-101,1	-----	-----	-107,5	-----	-----	6,4
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	474,7	474,7	100,0 %	563,7	563,7	100,0 %	-89,0

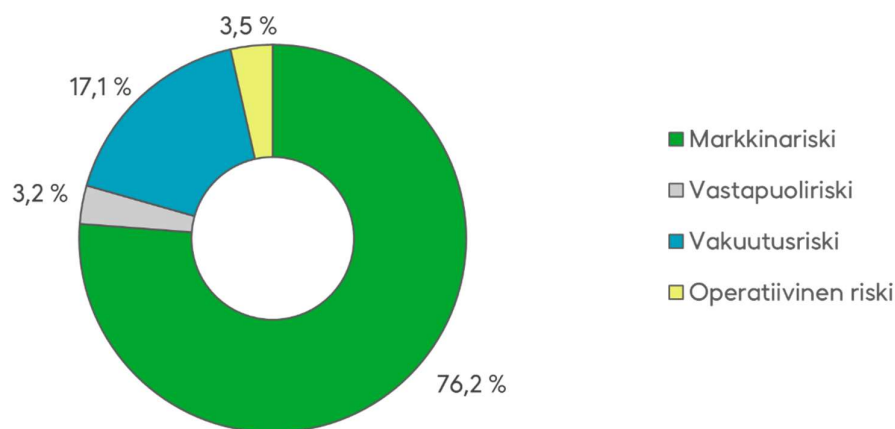


C.1.1 Fennian riskiprofiili

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 76,2 prosenttia (78,9 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	334,2	318,2	76,2 %	392,1	376,8	78,9 %	-57,8
Vastapuoliriski	30,6	13,5	3,2 %	26,0	10,8	2,3 %	4,6
Vakuutusriski	124,2	71,3	17,1 %	133,9	74,7	15,7 %	-9,8
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	14,7	14,7	3,5 %	15,0	15,0	3,1 %	-0,2
Hajautus	-86,0	-----	-----	-89,7	-----	-----	3,6
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	417,7	417,7	100,0 %	477,3	477,3	100,0 %	-59,7

Fennian riskiprofiili

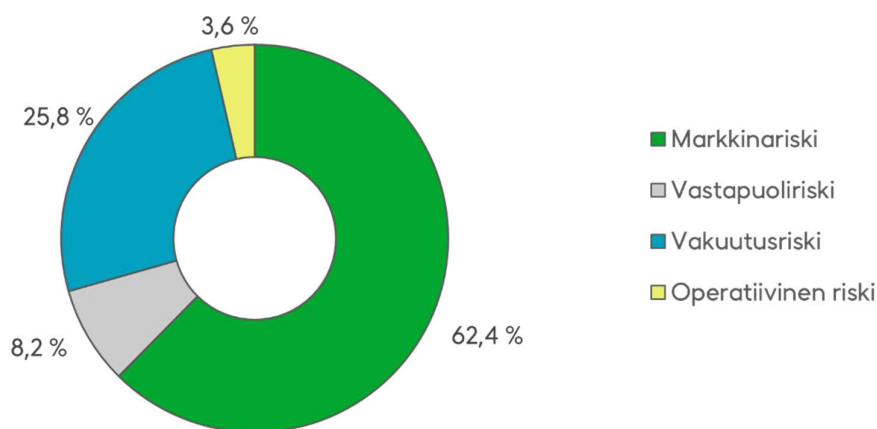


C.1.2 Henki-Fennian riskiprofiili

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, 62,4 prosenttia (67,0 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	80,4	70,9	62,4 %	103,9	93,6	67,0 %	-23,5
Vastapuoliriski	19,9	9,3	8,2 %	16,3	6,8	4,9 %	3,6
Vakuutusriski	45,5	29,3	25,8 %	55,3	34,9	25,0 %	-9,7
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	4,1	4,1	3,6 %	4,4	4,4	3,2 %	-0,3
Hajautus	-36,2	-----	-----	-40,3	-----	-----	4,0
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	113,7	113,7	100,0 %	139,7	139,7	100,0 %	-25,9

Henki-Fennian riskiprofiili



C.2 Vakuutusriski

C.2.1 Vahinkovakuutusriskit

Fenniassa vahinkovakuutusriskit jakautuvat kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoitteluriskit, vastuuvélkariskit ja suurvahinkoriskit.

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.

Vastuuvélkariski johtuu vakuutusteknisen vastuuvélan epäedullisesta arvonmuutoksesta. Vastuuvélkariski liittyy vakuutusteknisen vastuuvélan laskennassa tehtyjen oletusten epävarmuuteen ja arvioitujen vakuutusmaksujen, korvausmäärien, liikekulujen, palkkioiden ja näiden kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin toteutuneista tuotoista ja kuluista.

Vastuuvelariskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan vakuutusmaksuvastuuseen, kollektiivivarauxiin sekä tapauskohtaiseen varausriskiin liittyvät tekijät.

Suurvahinkoriskillä eli katastrofiriskillä tarkoitetaan mahdollista vahinkotapahtumaa, joka johtaa hyvin suuriin taloudellisiin vaikutuksiin, toteutuu erittäin harvoin ja poikkeaa huomattavasti vahinkotilastoista. Tällaisia vahinkotapahtumia voivat olla yksittäiset suuret vahingot tai esimerkiksi sään ääri-ilmiöistä johtuvat vahingot, jotka kohdistuvat laajaan vakuutettujen joukkoon.

C.2.2 Henkivakuutusriskit

Henkivakuutusriskit jakautuvat neljään pääluokkaan, jotka ovat biometriset riskit, käyttäytymisriskit, kustannusriskit ja suurvahinkoriskit.

Biometrisillä riskeillä viitataan tilanteeseen, jossa yhtiö joutuu maksamaan ennakoitua enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia. Biometrinen riski voi lisäksi realisoitua odotuksia pidempään maksettavina eläkemuotoisina korvauksina, kun väestön pitkäikäisyydessä tapahtuu muutoksia.

Käyttäytymisriskillä viitataan tilanteeseen, jossa yhtiö altistuu vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvään epävarmuuteen. Vakuutuksenottajalla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen ja mahdollisesti lopettaa vakuutussopimus ennenaikaisesti. Käyttäytymisriskit luokitellaan siten edelleen raukeamisriskiin ja takaisinostoriskiin. Takaisinostoriskillä viitataan tilanteisiin, joissa vakuutuksenottaja voi nostaa vakuutussäästöt tai osan niistä ennen vakuutussopimuksen päättämispäivää.

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

Suurvahinkoriskillä eli katastrofiriskillä viitataan tilanteisiin, jossa yhtiön henkivakuutusliiketoiminta altistuu suuruudeltaan vakaville, mutta melko harvoin sattuville vahinkotapahtumille. Suurvahinkoriskiä voi syntyä myös riskikeskittymistä, joissa tiettyyn vakuutettuun ryhmään kohdistuu laajamittaisia ja kollektiivisia vahinkotapahtumia (esimerkiksi sään ääri-ilmiöt, kuten helteet tai pandemia).

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

C.2.3 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 olettamukset osoittautuvat riittämättömiksi, myönnettyt 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 vastuuvelariskin 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 jälleenvakuutus sopimukset 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 löydyttävä jälleenvakuutus suojaa, eikä riski saa ylittää ryhmän riskinottokapasiteettia. Jälleenvakuutuksen tehokkuutta ja omapidätysrajoja arvioidaan vuosittain. Vakuutuskannan sisältämät huippuriskit tunnistetaan ja arvioidaan tätä varten ylläpidettävien prosessien avulla.

C.2.4 Vakuutusriskien arviointi

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 143,5 miljoonaa euroa (159,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 88,2 miljoonaa euroa (94,1 milj. euroa), joka on 18,6 prosenttia (16,7 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	75,7	64,2	44,7 %	77,2	63,7	39,9 %	-1,4
Vastuuvelka-, käyttäytymis-, kustannus-, biometriset riskit	78,9	67,7	47,2 %	95,3	84,1	52,8 %	-16,5
Katastrofiriski	25,8	11,6	8,1 %	26,5	11,6	7,3 %	-0,7
Hajautus	-36,9	-----	-----	-39,7	-----	-----	2,8
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	143,5	143,5	100,0 %	159,3	159,3	100,0 %	-15,9

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 140,1	1 118,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus	447,2	449,8
Vapaa pääoma	692,8	668,6
Vapaan pääoman muutos	-----	-24,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	254,9 %	248,6 %

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.2.4.1 Fennian vakuutusriskien arviointi

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 124,2 miljoonaa euroa (133,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 71,3 miljoonaa euroa (74,7 milj. euroa), joka on 17,1 prosenttia (15,7 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	75,7	67,1	54,1 %	77,2	67,2	50,2 %	-1,4
Vastuuvelka-, käyttöytymis-, kustannus-, biometriset riskit	56,5	45,7	36,8 %	66,8	55,6	41,5 %	-10,3
Katastrofiriski	24,4	11,3	9,1 %	24,5	11,1	8,3 %	-0,1
Hajautus	-32,5	-----	-----	-34,6	-----	-----	2,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	124,2	124,2	100,0 %	133,9	133,9	100,0 %	-9,8

Fennian vakuutusriskiin suurin vaikutus on hinnoitteluriskillä. Sen kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 54,1 prosenttia (50,2 %). Hinnoitteluriskin suhteellinen osuus vakuutusmaksutuotosta ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 15,4 prosenttia (15,5 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 113,0	1 107,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	384,6	384,8
Vapaa pääoma	728,4	722,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-6,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	289,4 %	287,7 %

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.2.4.2 Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 45,5 miljoonaa euroa (55,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 29,3 miljoonaa euroa (34,9 milj. euroa), joka on 25,8 prosenttia (25,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Kuolevuusriski	6,4	1,3	2,9 %	8,1	1,6	2,9 %	-1,7
Pitkäikäisyysriski	8,1	3,1	6,8 %	11,0	4,4	8,0 %	-2,9
Työkyvyttömyysriski	0,8	0,2	0,4 %	0,7	0,2	0,3 %	0,0
Raukeamiskirski	31,8	29,1	63,8 %	38,8	35,4	64,1 %	-6,9
Kustannusriski	12,1	8,9	19,6 %	13,6	9,9	18,0 %	-1,6
Katastrofiriski	6,9	3,0	6,5 %	8,5	3,7	6,7 %	-1,7
Hajautus	-20,5	-----	-----	-25,6	-----	-----	5,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	45,5	45,5	100,0 %	55,3	55,3	100,0 %	-9,7

Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kustannusriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 83,4 prosenttia (82,1 %). Vakuutusriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 2,4 prosenttia (2,6 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvetka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	199,3	183,7
Vakavaraisuuspääomavaatimus	113,7	114,0
Vapaa pääoma	85,5	69,7
Vapaan pääoman muutos	-----	-15,8
Suhteellinen vakavaraisuusasema	175,2 %	161,1 %

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-, valuutta- 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 osakeriskin symmetrinen mukautus pienentää pääomavaadetta.

Sijoitussidonnaisten henkivakuutussopimusten tuotto muodostuu pääosin vakuutussopimusten katteena olevan varallisuuden määrään perustuvasta hallinnointipalkkiosta. Hallinnointipalkkiosta osa veloitetaan vakuutussopimuksista ja osa saadaan vakuutussopimusten 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 vakavaraisuuspääomavaatimuslukuihin.

C.3.1 Markkinariskien hallinta

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

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

Markkinariskejä hallitaan muun muassa hallitusten määrittämällä 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 sijoitus päätöstä ennen varmistettava, että kyseiset varovaisuusperiaatteen noudattamiseen liittyvät prosessit on suoritettu.

Riittävän hajautuksen ja varovaisuusperiaatteen lisäksi on määritelty riskien vähentämistä koskevat periaatteet. Riskien vähentämistekniikalla tarkoitetaan kaikkia sellaisia järjestelyitä, joiden avulla jokin tietty riski siirretään toiselle taholle, sitä muokataan tai se eliminoidaan joko osittain tai kokonaan. Markkinariskien osalta riskien vähentämistekniikoihin luetaan muun muassa 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 sekä 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 vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Koroissa koronvaihtosopimuskorkojen

noteerausta lasketaan 20 vuoden maturiteettiin asti shokin verran, minkä jälkeen diskonttausikäyrä lasketaan uudestaan sääntelyn kuvaamalla tavalla. Kaikissa skenaarioissa sijoitusten markkina-arvot arvioidaan skenaarion jälkeisessä tilanteessa uudestaan sekä markkina-arvon että vakavaraisuuspääomavaatimuksen näkökulmasta.

Fennia-ryhmän sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	1 652,6	74,3 %	532,6	34,6 %	2 069,7	75,3 %	490,1	30,0 %
Osakesijoitukset	282,5	12,7 %	1 008,9	65,4 %	300,7	10,9 %	1 144,2	70,0 %
Kiinteistö- sijoitukset	234,4	10,5 %	0,0	0,0 %	326,0	11,9 %	0,0	0,0 %
Muut	54,0	2,4 %	0,0	0,0 %	52,6	1,9 %	0,2	0,0 %
Yhteensä	2 223,6	100,0 %	1 541,5	100,0 %	2 749,1	100,0 %	1 634,6	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Fennia-ryhmän varoihin kuului myös 32,7 miljoonaa euroa (36,8 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 332,4 miljoonaa euroa (410,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 311,3 miljoonaa euroa (390,1 milj. euroa), joka on 65,6 prosenttia (69,2 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021			Muutos
	Kontribuutio	%-osuus		Kontribuutio	%-osuus		
Korkoriski	58,8	13,1	4,0 %	16,5	9,3	2,3 %	42,3
Osakeriski	209,5	197,2	59,3 %	264,8	252,1	61,5 %	-55,3
Kiinteistöriski	46,4	35,5	10,7 %	71,5	56,3	13,7 %	-25,1
Korkomarginaaliriski	71,1	57,0	17,2 %	83,0	66,4	16,2 %	-11,9
Valuuttariski	61,7	29,3	8,8 %	64,9	25,9	6,3 %	-3,2
Keskittymäriski	9,0	0,2	0,1 %	3,4	0,0	0,0 %	5,6
Hajautus	-124,0	-----	-----	-94,2	-----	-----	-29,8
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	332,4	332,4	100,0 %	410,0	410,0	100,0 %	-77,5

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 59,3 prosenttia (61,5 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä, 17,2

prosenttia (16,2 %) ja kiinteistöriskillä, 10,7 prosenttia (13,7 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 4,0 prosenttia (2,3 %) Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennia-ryhmän vakavaraisuusasemaan tulee korkomarginaalien nousu -skenaariossa. Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 26,5 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 7,0 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 22,7 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema heikkenee 4,8 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 36,5 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 4,8 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 47,6 miljoonaa euroa, mutta pienentää myös vakavaraisuuspääomavaatimusta 46,4 miljoonaa euroa aiheuttaen näin 17,7 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

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

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennia-ryhmän hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -152,2 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -95,5 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 2,0 prosenttiyksikköä 252,9 prosenttiin.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario					Yhdistetty skenaario
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 140,1	1 117,4	1 092,5	1 103,6	1 113,6	1 121,2	987,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	447,2	446,7	400,8	441,3	449,2	439,3	390,6
Vapaa pääoma	692,8	670,7	691,7	662,3	664,4	681,9	597,3
Vapaan pääoman muutos	-----	-22,1	-1,1	-30,5	-28,4	-10,9	-95,5
Suhteellinen vakavaraisuusasema	254,9 %	250,1 %	272,6 %	250,1 %	247,9 %	255,2 %	252,9 %

C.3.2.1 Fennian markkinariskien arviointi

Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	1 215,1	62,0 %	1 459,0	63,6 %
Osakesijoitukset	466,5	23,8 %	506,2	22,1 %
Kiinteistösijoitukset	231,3	11,8 %	280,2	12,2 %
Muut	47,7	2,4 %	48,1	2,1 %
Yhteensä	1 960,6	100,0 %	2 293,4	100,0 %

Osakesijoitusten korkeahko allokaatio johtuu pitkälti Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian omistamisesta. Tämän osuus sijoitusomaisuudesta oli 11,2 prosenttia (11,3 %). Muiden osakesijoitusten allokaatio oli 12,6 prosenttia (10,8 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 334,2 miljoonaa euroa (392,1 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 318,2 miljoonaa euroa (376,8 milj. euroa), joka on 76,2 prosenttia (78,9 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021			Muutos
	Kontribuutio	%-osuus		Kontribuutio	%-osuus		
Korkoriski	24,1	2,7	0,8 %	12,3	6,7	1,7 %	11,8
Osakeriski	248,0	239,6	71,7 %	293,9	284,0	72,4 %	-45,9
Kiinteistöriski	31,6	24,2	7,2 %	43,9	33,9	8,7 %	-12,3
Korkomarginaaliriski	51,0	40,6	12,1 %	59,4	47,0	12,0 %	-8,4
Valuuttariski	51,9	21,8	6,5 %	49,7	18,3	4,7 %	2,2
Keskittymäriski	42,5	5,4	1,6 %	30,8	2,0	0,5 %	11,7
Hajautus	-114,8	-----	-----	-97,9	-----	-----	-16,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	334,2	334,2	100,0 %	392,1	392,1	100,0 %	-57,9

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 71,7 prosenttia (72,4 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä, 12,1 prosenttia (12,0 %) ja kiinteistöriskillä, 7,2 prosenttia (8,7 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 0,8 prosenttia (1,7 %) Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennian vakavaraisuusasemaan tulee korkomarginaalien nousu -skenaariossa. Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 25,6 miljoonalla eurolla ja aiheuttaa 8,5 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 24,6 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 5,2 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 19,4 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 2,5 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 70,4 miljoonaa euroa, mutta pienentää myös vakavaraisuuspääomavaatimusta 40,5 miljoonaa euroa aiheuttaen 13,6 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

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

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -158,6 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -113,5 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 8,3 prosenttiyksikköä ollen 281,1 prosenttia.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario					Yhdistetty skenaario
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 113,0	1 093,6	1 042,6	1 088,4	1 087,4	1 094,5	954,4
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	384,6	381,2	344,1	383,0	387,1	379,6	339,5
Vapaa pääoma	728,4	712,4	698,5	705,4	700,3	714,9	614,9
Vapaan pääoman muutos	-----	-16,0	-29,9	-23,0	-28,1	-13,5	-113,5
Suhteellinen vakavaraisuusasema	289,4 %	286,9 %	303,0 %	284,2 %	280,9 %	288,3 %	281,1 %

C.3.2.2 Henki-Fennian markkinariskien arviointi

Henki-Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	480,5	86,6 %	532,6	34,6 %	674,2	85,0 %	490,1	30,0 %
Osakesijoitukset	35,3	6,4 %	1 008,9	65,4 %	55,9	7,0 %	1 144,2	70,0 %
Kiinteistö- sijoitukset	32,8	5,9 %	0,0	0,0 %	58,6	7,4 %	0,0	0,0 %
Muut	6,3	1,1 %	0,0	0,0 %	4,6	0,6 %	0,2	0,0 %
Yhteensä	554,8	100,0 %	1 541,5	100,0 %	793,2	100,0 %	1 634,6	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Henki-Fennian varoihin kuului myös 32,7 miljoonaa euroa (36,8 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 80,4 miljoonaa euroa (103,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 70,9 miljoonaa euroa (93,6 milj. euroa), joka on 62,4 prosenttia (67,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	35,4	23,6	29,4 %	5,4	4,4	4,2 %	30,0
Osakeriski	41,1	27,5	34,2 %	68,8	56,2	54,1 %	-27,7
Kiinteistöriski	5,7	3,8	4,8 %	11,5	9,4	9,1 %	-5,8
Korkomarginaaliriski	26,6	17,8	22,1 %	25,8	21,0	20,3 %	0,8
Valuuttariski	9,8	6,6	8,2 %	15,2	12,4	11,9 %	-5,4
Keskittymäriski	1,5	1,0	1,3 %	0,6	0,5	0,5 %	0,9
Hajautus	-39,8	-----	-----	-23,4	-----	-----	-16,4
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	80,4	80,4	100,0 %	103,9	103,9	100,0 %	-23,5

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 34,2 prosenttia (54,1 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkoriskillä, 29,4 prosenttia (4,2 %) ja korkomarginaaliriskillä, 22,1 prosenttia (20,3 %) Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

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

varallisuutta 15,2 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 14,1 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 7,0 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 4,6 prosenttiyksikön heikentymisen Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 3,7 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 3,2 prosenttiyksikön heikentymisen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 12,0 miljoonaa euroa, mutta pienentää myös vakavaraisuuspääomavaatimusta 13,8 miljoonaa euroa aiheuttaen 12,3 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 2,2 miljoonaa euroa, mutta aiheuttaa 1,4 prosenttiyksikön nousun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Henki-Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -39,8 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -23,7 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 11,9 prosenttiyksikköä ollen 163,3 prosenttia.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario					Yhdistetty skenaario
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	199,3	184,1	187,3	195,6	192,3	197,1	159,5
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	113,7	114,3	99,9	113,7	112,7	111,6	97,7
Vapaa pääoma	85,5	69,8	87,4	81,9	79,6	85,5	61,8
Vapaan pääoman muutos	----	-15,7	1,9	-3,6	-5,9	0,0	-23,7
Suhteellinen vakavaraisuusasema	175,2 %	161,1 %	187,5 %	172,0 %	170,6 %	176,6 %	163,3 %

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.

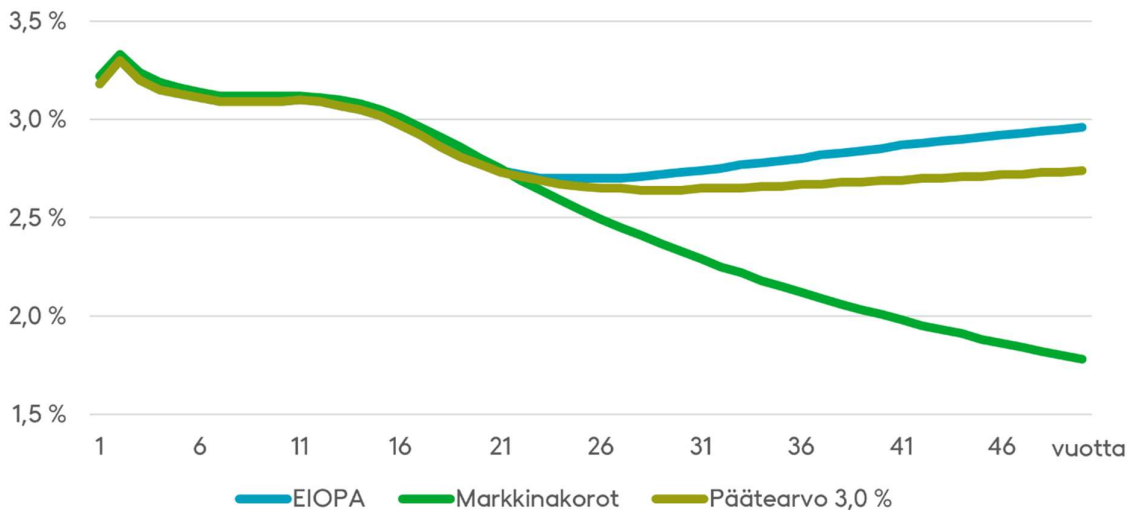
Korkotason muutos vaikuttaa varojen ja velkojen markkinaehtoiseen arvoon. Jos korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkinaehtoiset arvomuutokset poikkeavat merkittävästi toisistaan korkotason muuttuessa, kohdistuu hyväksyttävään omaan varallisuuteen korkoriskiä. Korkotason muuttuessa varojen 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 täsmäyvät, sitä vähemmän korkoriskiä positioista seuraa. Pelkkä duraation ja määrän täsmäyttäminen 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 (3,45 %) alentaminen vaikuttaisi vakavaraisuusasemaan heikentävästi. Fennia-ryhmässä on tasehallinnan päätöksenteossa käytössä ensisijaisesti vastuuvelan markkinaehtoinen arvo.

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



Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 1 652,6 miljoonaa euroa (2 069,7 milj. euroa). Tämä oli 74,3 prosenttia (75,3 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Fennia-ryhmän korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2022 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	138,2	8,4 %	0,0	98,8	18,5 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	99,9	6,0 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	902,9	54,6 %	1,6	165,6	31,1 %	4,9
Korkeariskiset yrityslainat	307,4	18,6 %	1,3	103,3	19,4 %	2,7
Omaisuuksivakuudelliset lainat	0,5	0,0 %	5,7	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	47,9	2,9 %	6,2	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	99,9	6,0 %	2,4	0,2	0,0 %	0,2
Korkojohdannaiset	-86,3	-5,2 %	10,0	0,0	0,0 %	-----
Lainat	84,4	5,1 %	1,0	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	46,0	2,8 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	12,0	0,7 %	3,8	164,7	30,9 %	7,5
Yhteensä	1 652,6	100,0 %	6,1	532,6	100,0 %	4,4
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 158,2	-----	10,7	1 514,1	-----	9,5

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

Fennia-ryhmän korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 58,8 miljoonaa euroa (16,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen 13,1 miljoonaa euroa (9,6 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 4,0 prosenttia (2,3 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 140,1	1 117,5	1 136,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus	447,2	446,9	447,4
Vapaa pääoma	692,8	670,6	689,0
Vapaan pääoman muutos	-----	-22,2	-3,8
Suhteellinen vakavaraisuusasema	254,9 %	250,1 %	254,0 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Saksan valtio	34,8	1,6 %
Ranskan valtio	23,9	1,1 %
Caisse Federale de Credit Mutu	23,1	1,0 %
OP Ryhmä	22,5	1,0 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	22,5	1,0 %

C.3.3.1 Fennian korkoriski

Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 1 215,1 miljoonaa euroa (1 459,0 milj. euroa). Tämä oli 62,0 prosenttia (63,6 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	93,0	7,7 %	0,0	71,9	4,9 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	75,6	6,2 %	6,4	116,7	8,0 %	8,4
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	581,9	47,9 %	1,8	664,6	45,6 %	1,8
Korkeariskiset yrityslainat	205,0	16,9 %	1,5	233,6	16,0 %	1,2
Omaisuusvakuudelliset lainat	0,4	0,0 %	5,7	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	39,5	3,2 %	6,2	44,1	3,0 %	6,4
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	69,9	5,7 %	2,7	100,4	6,9 %	2,0
Korkojohdannaiset	-24,3	-2,0 %	10,1	54,3	3,7 %	10,6
Lainat	119,3	9,8 %	1,0	132,6	9,1 %	2,0
Pitkän koron rahastot	45,9	3,8 %	-----	33,1	2,3 %	-----
Muut korkosijoitukset	9,2	0,8 %	3,8	7,6	0,5 %	8,2
Yhteensä	1 215,1	100,0 %	5,4	1 459,0	100,0 %	3,9
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	743,8	-----	10,0	984,8	-----	13,2

Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 24,1 miljoonaa euroa (12,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 2,7 miljoonaa euroa (6,9 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,8 prosenttia (1,7 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 113,0	1 091,7	1 109,5
Vakavaraisuuspääomavaatimus	384,6	384,1	384,7
Vapaa pääoma	728,4	707,6	724,8
Vapaan pääoman muutos	-----	-20,8	-3,6
Suhteellinen vakavaraisuusasema	289,4 %	284,2 %	288,4 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	40,3	2,1 %
Saksan valtio	26,2	1,3 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	19,5	1,0 %
Ranskan valtio	17,7	0,9 %
Caisse Federale de Credit Mutu	16,6	0,8 %

C.3.3.2 Henki-Fennian korkoriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 480,5 miljoonaa euroa (674,2 milj. euroa). Tämä oli 86,6 prosenttia (85,0 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Henki-Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokatio 31.12.2022 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	45,6	9,5 %	0,0	98,8	18,5 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	24,3	5,1 %	6,3	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	321,0	66,8 %	1,4	165,6	31,1 %	4,9
Korkeariskiset yrityslainat	102,4	21,3 %	1,0	103,3	19,4 %	2,7
Omaisuuksivakuudelliset lainat	0,1	0,0 %	5,9	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	8,5	1,8 %	6,3	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	30,0	6,2 %	1,8	0,2	0,0 %	0,2
Korkojohdannaiset	-62,0	-12,9 %	9,9	0,0	0,0 %	-----
Lainat	7,7	1,6 %	4,1	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,1	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	2,7	0,6 %	4,1	164,7	30,9 %	7,5
Yhteensä	480,5	100,0 %	7,6	532,6	100,0 %	4,4
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	414,5	-----	12,0	1 514,1	-----	9,5

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
Omaisuusvakuudelliset 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

Henki-Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 35,4 miljoonaa euroa (5,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 23,6 miljoonaa euroa (4,4 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 29,4 prosenttia (4,2 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2022	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	199,3	193,2	198,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	113,7	113,8	113,8
Vapaa pääoma	85,5	79,4	84,5
Vapaan pääoman muutos	-----	-6,1	-1,0
Suhteellinen vakavaraisuusasema	175,2 %	169,8 %	174,3 %

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkoriskin näkökulmasta käyvin arvo in mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Skandinaviska Enskilda Banken AB	8,8	1,6 %
Federal Republic of Germany	8,6	1,5 %
OP Ryhmä	8,5	1,5 %
JPMorgan Chase & Co	7,8	1,4 %
Volvo AB	7,6	1,4 %

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.

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

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennia-ryhmän luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2022 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus							Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	5,5	0,7	11,9	4,8	3,6	8,3	34,7	0,0
AA	45,0	35,5	11,4	3,7	2,5	17,5	115,6	0,0
A	213,0	119,4	40,8	13,6	6,7	28,9	422,5	84,2
BBB	209,1	117,0	30,5	19,8	21,4	65,9	463,7	81,4
BB	9,5	9,3	9,4	7,3	6,5	13,5	55,4	45,6
B	12,9	5,1	3,8	3,4	2,2	3,2	30,7	4,9
CCC	2,4	0,7	0,5	0,3	0,2	0,0	4,0	0,4
CC	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0
C tai matalampi	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Ei luokiteltu	300,2	15,3	23,5	16,7	10,0	61,7	427,4	216,8
Yhteensä	797,7	303,2	132,1	69,7	53,1	199,0	1 554,8	433,2

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

Fennia-ryhmän korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 71,1 miljoonaa euroa (83,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 57,0 miljoonaa euroa (66,4 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 17,2 prosenttia (16,2 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.4.1 Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2022 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	4,3	0,5	8,8	3,6	2,8	6,3	26,2
AA	28,1	24,5	8,2	2,7	1,9	13,4	78,8
A	129,8	71,3	29,1	10,2	5,0	21,9	267,4
BBB	121,5	83,2	20,7	14,8	16,2	50,0	306,4
BB	7,8	7,6	7,6	5,9	5,2	10,8	45,0
B	10,7	4,3	3,2	2,9	1,9	2,7	25,7
CCC	2,0	0,6	0,4	0,2	0,1	0,0	3,4
CC	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,4
C tai matalampi	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2
Ei luokiteltu	208,4	51,6	22,2	13,5	7,7	43,9	347,3
Yhteensä	512,8	243,6	100,6	54,0	40,8	148,9	1 100,6

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

Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 51,0 miljoonaa euroa (59,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 40,6 miljoonaa euroa (47,0 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 12,1 prosenttia (12,0 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvo on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.4.2 Henki-Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Henki-Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2022 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus							Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	1,2	0,1	3,0	1,2	0,9	2,0	8,5	0,0
AA	16,9	11,0	3,1	0,9	0,6	4,2	36,7	0,0
A	83,2	48,1	11,7	3,5	1,7	7,0	155,1	84,2
BBB	87,6	33,9	9,9	4,9	5,3	15,8	157,4	81,4
BB	1,7	1,7	1,8	1,4	1,3	2,7	10,5	45,6
B	2,2	0,8	0,6	0,5	0,3	0,5	5,0	4,9
CCC	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,7	0,4
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	91,7	4,7	2,8	3,2	2,3	17,9	122,6	216,8
Yhteensä	284,9	100,5	33,1	15,7	12,3	50,1	496,7	433,2

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

Henki-Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 26,6 miljoonaa euroa (25,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 17,8 miljoonaa euroa (21,0 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 22,1 prosenttia (20,3 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.5 Osakeriski

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

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 282,5 miljoonaa euroa (300,7 milj. euroa). Tämä oli 12,7 prosenttia (10,9 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	227,1	80,4 %	1 008,8	100,0 %	235,3	78,2 %	1 144,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	15,1	5,3 %	0,0	0,0 %	15,7	5,2 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %
Pääomarahastot	40,4	14,3 %	0,0	0,0 %	48,8	16,2 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	1,0	0,3 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	282,5	100,0 %	1 008,9	100,0 %	300,7	100,0 %	1 144,2	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	21,8	15,3 %	0,0	0,0 %	16,4	12,1 %	0,0	0,0 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	33,4	23,4 %	0,0	0,0 %	33,5	24,7 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahistot	9,1	6,4 %	0,0	0,0 %	6,5	4,8 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	46,0	32,3 %	0,0	0,0 %	42,9	31,7 %	0,0	0,0 %
Muut	32,2	22,6 %	0,0	100,0 %	36,2	26,7 %	0,2	100,0 %
Yhteensä	142,4	100,0 %	0,0	100,0 %	135,5	100,0 %	0,2	100,0 %

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 209,5 miljoonaa euroa (264,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 197,2 miljoonaa euroa (252,1 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 59,3 prosenttia (61,5 %).

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Tripla Mall Ky	33,4	1,5 %
Pihlajalinna Oyj	19,3	0,9 %
Amplus Holding Oy	10,2	0,5 %
Juuri Rahasto I Ky	8,7	0,4 %
Avara Oy	7,3	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 466,5 miljoonaa euroa (506,2 milj. euroa). Tämä oli 23,8 prosenttia (22,1 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	206,5	44,3 %	197,2	39,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	221,7	47,5 %	264,2	52,2 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	38,3	8,2 %	43,9	8,7 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,8	0,2 %
Yhteensä	466,5	100,0 %	506,2	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	21,8	11,0 %	16,4	8,8 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	95,8	48,3 %	93,1	50,1 %
Kiinteistörahastot	9,1	4,6 %	11,5	6,2 %
Korkorahastot	45,9	23,1 %	33,1	17,8 %
Muut	25,9	13,1 %	31,7	17,1 %
Yhteensä	198,4	100,0 %	185,7	100,0 %

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 248,0 miljoonaa euroa (293,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 239,6 miljoonaa euroa

(284,0 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 71,7 prosenttia (72,4 %).

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	219,3	11,2 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	36,9	1,9 %
Tripla Mall Ky	33,4	1,7 %
Pihlajalinna Oyj	17,0	0,9 %
Juuri Rahasto I Ky	8,7	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 35,3 miljoonaa euroa (55,9 milj. euroa). Tämä oli 6,4 prosenttia (7,0 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	20,6	58,3 %	1 008,8	100,0 %	38,1	68,2 %	1 144,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	12,6	35,8 %	0,0	0,0 %	12,8	22,9 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %
Pääomarahastot	2,1	5,9 %	0,0	0,0 %	4,8	8,6 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,3 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	35,3	100,0 %	1 008,9	100,0 %	55,9	100,0 %	1 144,2	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	9,8	60,5 %	0,0	0,0 %	10,9	40,6 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	1,6	5,8 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,1	0,8 %	0,0	0,0 %	9,8	36,6 %	0,0	0,0 %
Muut	6,3	38,7 %	0,0	100,0 %	4,6	17,0 %	0,2	100,0 %
Yhteensä	16,2	100,0 %	0,0	100,0 %	26,9	100,0 %	0,2	100,0 %

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 41,1 miljoonaa euroa (68,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 27,5 miljoonaa euroa (56,2 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 34,2 prosenttia (54,1 %).

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Amplus Holding Oy	10,2	1,8 %
Kiinteistö Oy Gigahertsi	9,8	1,8 %
Neste Oyj	3,0	0,5 %
Pihlajalinna Oyj	2,2	0,4 %
NN L Liquid SICAV/Luxembourg	1,7	0,3 %

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 valuuttapositioneja ei suojata. Valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa valuuttajohdannaisiin käytetään uusimisolettamakäsittelyä.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän sijoitusten valuuttapositioneja.

Valuuttapositioneja 31.12.2022 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	JPY	CHF	DKK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	1 990,5	118,6	7,6	16,5	14,6	9,2	2,8	63,9	233,3
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	1 990,5	118,6	7,6	16,5	14,6	9,2	2,8	63,9	233,3
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 124,82	202,9	63,9	23,5	20,4	14,7	16,7	74,3	416,4
Nettopositio	3 115,3	321,5	71,5	40,0	35,0	23,9	19,5	138,2	649,7

Valuuttapositioneja 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	1 141,30	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

Fennia-ryhmän valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 61,7 miljoonaa euroa (64,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 29,3 miljoonaa euroa (25,9 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 8,8 prosenttia (6,3 %).

C.3.6.1 Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian sijoitusten valuuttapositioneja.

Valuuttapositioneja 31.12.2022 (milj. euroa)	EUR	USD	GBP	JPY	HKD	CHF	SEK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	1 751,0	107,5	14,8	14,6	9,1	7,9	7,1	48,4	209,6
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	1 751,0	107,5	14,8	14,6	9,1	7,9	7,1	48,4	209,6

Valuuttapositio 31.12.2021 (milj. euroa)	EUR	USD	GBP	SEK	CHF	RUB	HKD	Muut valuutat	Avoin 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

Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 51,9 miljoonaa euroa (49,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 21,8 miljoonaa euroa (18,3 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 6,5 prosenttia (4,7 %).

C.3.6.2 Henki-Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian sijoitusten valuuttaposiitiota.

Valuuttapositio 31.12.2022 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	JPY	DKK	CHF	Muut valuutat	Avoin valuutta- positio
Sijoitukset	531,3	11,1	0,5	1,6	0,0	0,4	1,3	8,6	23,6
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	531,3	11,1	0,5	1,6	0,0	0,4	1,3	8,6	23,6
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1124,8	202,9	63,9	23,5	20,4	16,7	14,7	74,3	416,4
Nettopositio	1 656,1	214,0	64,4	25,1	20,4	17,1	16,0	82,9	439,9

Valuuttapositio 31.12.2021 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	JPY	CHF	CNY	Muut valuutat	Avoin 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	1 141,30	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

Henki-Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 9,8 miljoonaa euroa (15,2 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 6,6 miljoonaa euroa (12,4 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 8,2 prosenttia (11,9 %).

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 suositaan 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.

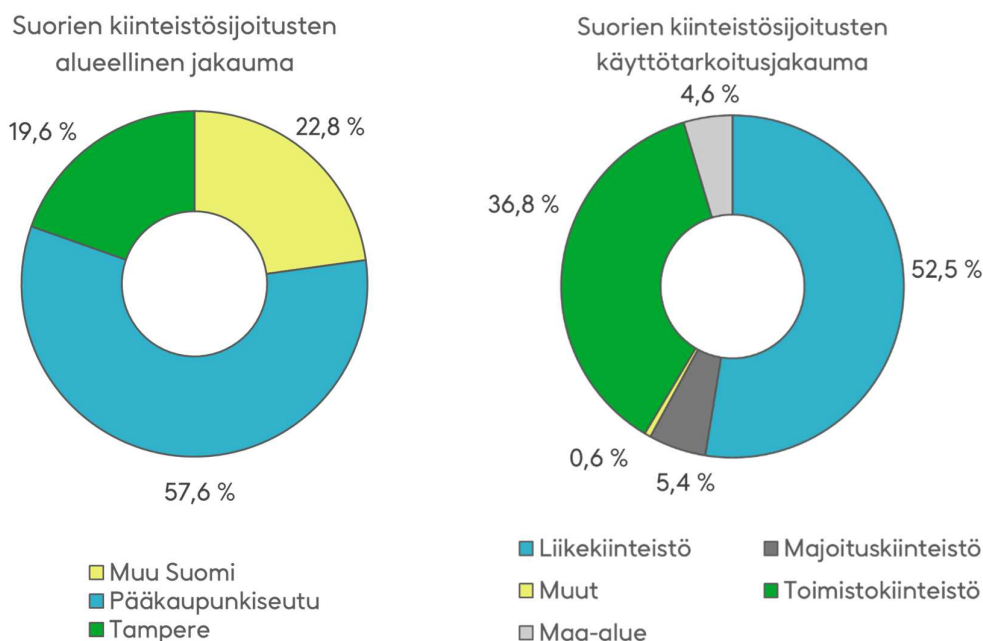
Sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset ovat kooltaan keskimäärin suurempia kuin yksittäiset osake- tai korkosijoitukset. Tämän vuoksi suurimpien riskikeskittymien joukossa on usein kiinteistösijoituksia. Suorissa kiinteistösijoituksissa on kuitenkin muita omaisuuslajeja korkeammat kynnysrajat, joten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

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 234,4 miljoonaa euroa (326,0 milj. euroa). Tämä oli 10,5 prosenttia (11,9 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennia-ryhmän kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	192,0	81,9 %	0,0	-----	286,1	87,7 %	0,0	-----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	33,4	14,2 %	0,0	-----	33,5	10,3 %	0,0	-----
Kiinteistörahastot	9,1	3,9 %	0,0	-----	6,5	2,0 %	0,0	-----
Yhteensä	234,4	100,0 %	0,0	-----	326,0	100,0 %	0,0	-----

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



Fennia-ryhmän kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 46,4 miljoonaa euroa (71,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 35,5 miljoonaa euroa (57,5 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 10,7 prosenttia (13,7 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	50,4	2,3 %
Hämeenkatu 4, Tampere	49,5	2,2 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	19,6	0,9 %
Munkinseudun Kiinteistö Oy	17,9	0,8 %
Kiinteistö Oy Teohypo	12,5	0,6 %

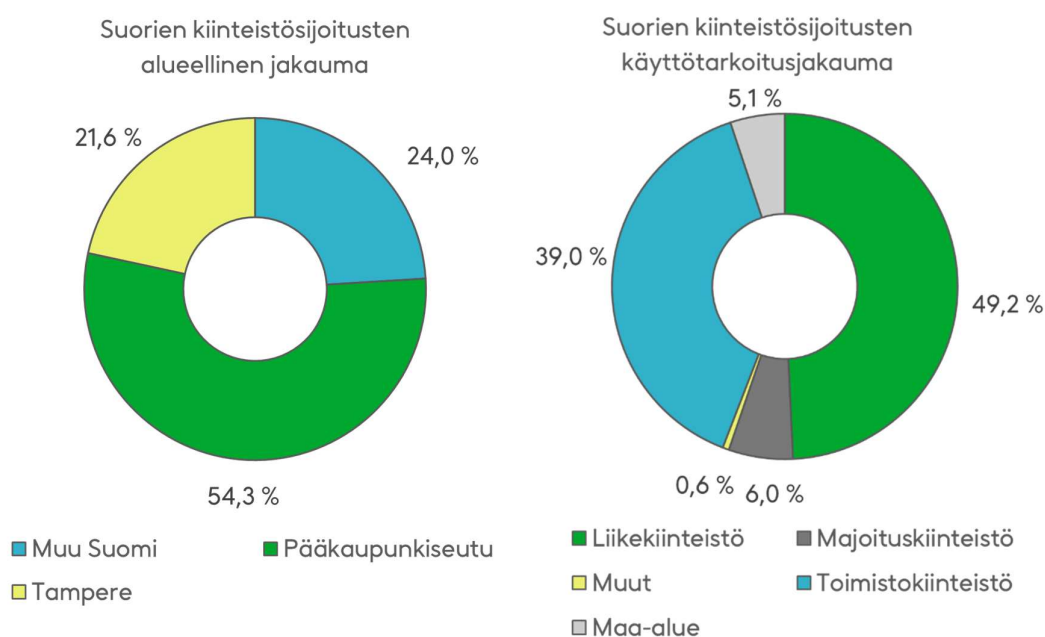
C.3.7.1 Fennian kiinteistöriski

Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 231,3 miljoonaa euroa (280,2 milj. euroa). Tämä oli 11,8 prosenttia (12,2 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennian kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	126,4	54,7 %	175,7	62,7 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	95,8	41,4 %	93,1	33,2 %
Kiinteistörahasotot	9,1	3,9 %	11,5	4,1 %
Yhteensä	231,3	100,0 %	280,2	100,0 %

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



Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 31,6 miljoonaa euroa (43,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 24,2 miljoonaa euroa (34,5 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 7,2 prosenttia (8,7 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Hämeenkatu 4, Tampere	49,5	2,5 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	28,2	1,4 %
Kiinteistö Oy Teohypo	12,4	0,6 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	8,7	0,4 %
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti	4,5	0,2 %

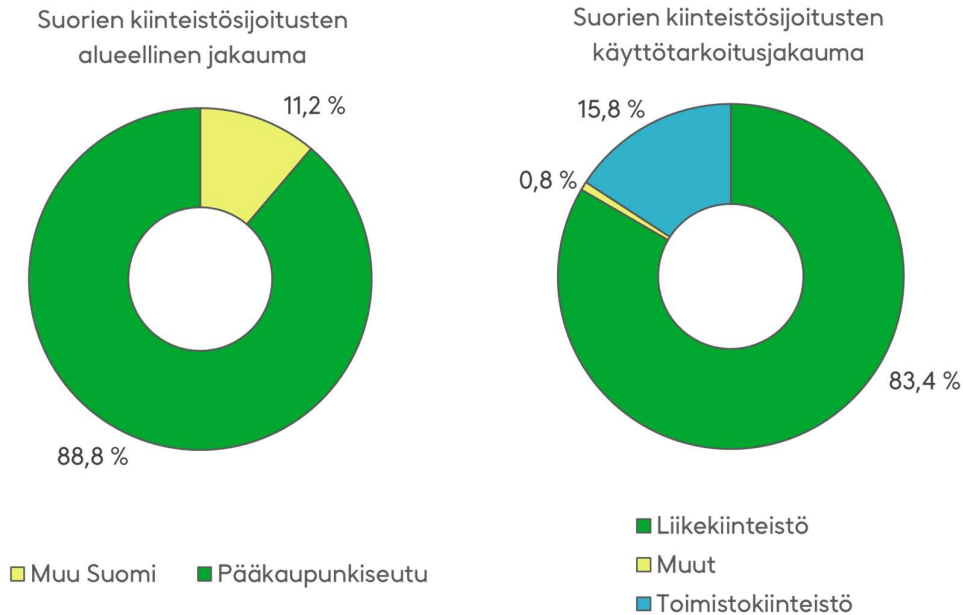
C.3.7.2 Henki-Fennian kiinteistöriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 32,8 miljoonaa euroa (58,6 milj. euroa). Tämä oli 5,9 prosenttia (7,4 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Henki-Fennian kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2022				31.12.2021			
	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	22,9	70,0 %	0,0	----	46,1	78,7 %	0,0	----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	9,8	30,0 %	0,0	----	10,9	18,6 %	0,0	----
Kiinteistörahasotot	0,0	0,0 %	0,0	----	1,6	2,7 %	0,0	----
Yhteensä	32,8	100,0 %	0,0	----	58,6	100,0 %	0,0	----

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



Henki-Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 5,7 miljoonaa euroa (11,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 3,8 miljoonaa euroa (9,4 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 4,8 prosenttia (9,1 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	17,8	3,2 %
Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	1,9	0,4 %
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	1,5	0,3 %
Munkkivuoren Ostoskeskus Oy	1,3	0,2 %
Kiinteistö Oy Ruukinranta	0,3	0,1 %

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 kynnysrajat 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 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	50,4	2,3 %
Hämeenkatu 4, Tampere	49,5	2,2 %
Saksan valtio	34,8	1,6 %
Tripla Mall Ky	33,4	1,5 %
Ranskan valtio	24,0	1,1 %

Fennia-ryhmän keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 9,0 miljoonaa euroa (3,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,2 miljoonaa euroa (0,03 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,1 prosenttia (0,01 %).

C.3.8.1 Fennian riskikeskittymät

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	219,3	11,2 %
Hämeenkatu 4, Tampere	49,5	2,5 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	40,3	2,1 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	36,9	1,9 %
Tripla Mall Ky	33,4	1,7 %

Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 42,5 miljoonaa euroa (30,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 5,4 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 1,6 prosenttia (0,5 %).

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 31.12.2022	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	17,8	3,2 %
Amplus Holding Oy	10,2	1,8 %
Kiinteistö Oy Gigahertsi	9,8	1,8 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	8,8	1,6 %
Saksan valtio	8,6	1,5 %

Henki-Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 1,5 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 1,0 miljoonaa euroa (0,5 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 1,3 prosenttia (0,5 %).

C.4 Luottoriski

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Sijoitusten kohdalla vastapuoliriski tulee erottaa korkomarginaaliriskistä, jossa vastapuolen tai liikkeenlaskijan 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 48,0 miljoonaa euroa (40,2 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 23,3 miljoonaa euroa (17,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,9 prosenttia (3,2 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennus vaikutuksella vähennettynä), taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Fennia-ryhmän vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2022 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Nordea Bank Abp	85,6
BNP Paribas InstiCash	30,2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	29,7
Taaleri Oyj	28,8
Evli Bank PLC	24,7

C.4.2.1 Fennian luottoriskin arviointi

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 30,6 miljoonaa euroa (26,0 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 13,5 miljoonaa euroa (10,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (2,3 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennus vaikutuksella vähennettynä), taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2022 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Skandinaviska Enskilda Banken AB	19,5
BNP Paribas InstiCash	17,8
Leasing ja vuokravastuut	15,2
SWISS RE EUROPE S.A.	14,8
Nordea Bank Abp	14,2

C.4.2.2 Henki-Fennian luottoriskin arviointi

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 19,9 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 9,3 miljoonaa euroa (6,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 8,2 prosenttia (4,9 %).

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 31.12.2022 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Taaleritehdas	28,8
Evli Bank PLC	24,7
FIM	19,5
BNP Paribas InstiCash	12,4
Skandinaviska Enskilda Banken AB	10,2

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.

Fennia-ryhmä altistuu likviditeettiriskille sijoitusomaisuuden sekä jälleenvakuutus sopimusten kautta. Likviditeettiriski liittyy sijoitusomaisuuden realisointitilanteisiin sekä johdannaisten vakuusvaateisiin tilanteissa, joissa johdannaisten kohde-etuukien arvo kehittyä epäsuotuisasti. Jälleenvakuutus sopimusten likviditeettiriskillä viitataan tilanteisiin, joissa ei kyetä hankkimaan jälleenvakuutusta kohtuullisin ehdoin.

Likviditeettiriskiiin 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 likviditeettiriskiiin. 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 ja muulla säännöllisellä seurannalla sekä sijoitustoimintaa koskevilla periaatteilla. Likviditeetin hallintaan liittyviä menetelmiä ovat muun muassa rahamarkkinasijoituksille asetettu vähimmäisallokaatio, sijoitusten rahaksi muutettavuuden hallinta, vastapuolilimiittien määrittäminen ja riittävä hajautus, epälikvidien sijoitusten määrän rajoittaminen, johdannaisten vakuusvaateen seuranta sekä jälleenvakuutus sopimusten 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.

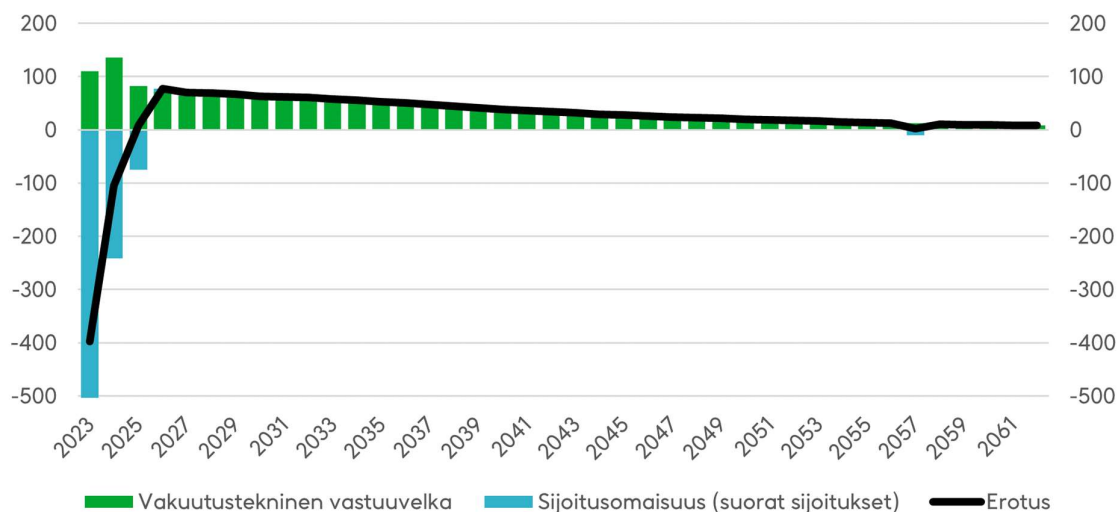
Vaikka sijoitusomaisuuden likviditeetti on normaaleissa markkinaolosuhteissa hyvä, se ei välttämättä pysy hyvänä kriisiskenaarioissa. Osa yrityslainasijoituksista on sellaisia, että niiden realisointi vaikeutuu huomattavasti markkinaolosuhteiden muuttuessa merkittävästi heikommiksi. Samanlainen riski 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 514,2 miljoonaa euroa (602,3 milj. euroa), mikä on sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista 21,7 prosenttia (22,1 %). Sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 58,8 prosenttia (65,9 %), viikon sisällä 74,6 prosenttia (74,0 %) ja alle kuukaudessa 78,3 prosenttia (77,9 %).

Likviditeetti 31.12.2022 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 184,0	212,1	0,0	0,0	0,0	1 396,1	58,8 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	374,3	1,0	0,0	0,0	0,0	375,3	15,8 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	64,6	2,8	0,0	0,0	21,8	89,2	3,8 %
Realisointi yli 1 kk.	79,0	15,1	373,9	42,6	3,6	514,2	21,7 %
Yhteensä	1 701,9	231,0	373,9	42,6	25,4	2 374,8	100,0 %

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 %

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 246,8 miljoonaa euroa (229,8 milj. euroa).

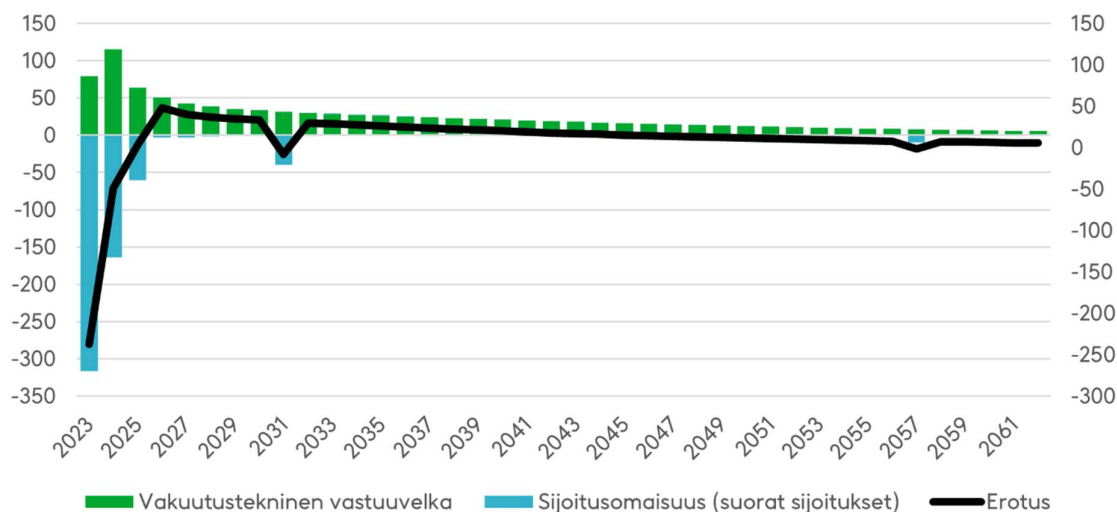
C.5.2.1 Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fenniassa oli 599,4 miljoonaa euroa (670,6 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 31,6 prosenttia (31,5 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 51,9 prosenttia (59,9 %), viikon sisällä 63,8 prosenttia (63,8 %) ja alle kuukaudessa 68,4 prosenttia (68,5 %).

Likviditeetti 31.12.2022 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	790,9	193,3	0,0	0,0	0,0	984,2	51,9 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	225,3	0,9	0,0	0,0	0,0	226,2	11,9 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	63,6	2,5	0,0	0,0	21,8	87,9	4,6 %
Realisointi yli 1 kk.	74,0	154,8	328,9	40,1	1,6	599,4	31,6 %
Yhteensä	1 153,8	351,5	328,9	40,1	23,3	1 897,7	100,0 %

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 %

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 143,9 miljoonaa euroa (126,9 milj. euroa).

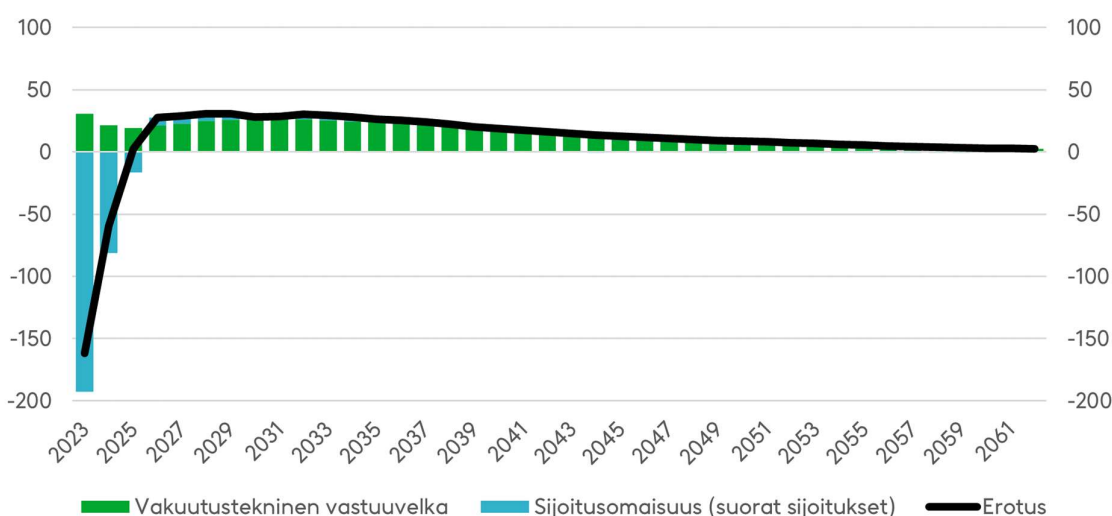
C.5.2.2 Henki-Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Henki-Fenniassa oli 56,3 miljoonaa euroa (94,2 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 9,1 prosenttia (12,4 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 66,6 prosenttia (68,5 %), viikon sisällä 90,7 prosenttia (86,7 %) ja alle kuukaudessa 90,9 prosenttia (87,6 %).

Likviditeetti 31.12.2022 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
ealisointi saman päivän aikana	393,1	18,8	0,0	0,0	0,0	411,8	66,6 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	149,0	0,1	0,0	0,0	0,0	149,1	24,1 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	1,0	0,3	0,0	0,0	0,0	1,3	0,2 %
Realisointi yli 1 kk.	5,1	1,7	45,0	2,5	2,1	56,3	9,1 %
Yhteensä	548,1	20,9	45,0	2,5	2,1	618,6	100,0 %

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 %

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 78,7 miljoonaa euroa (102,9 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

- varmistaa samanaikaisesti tehokkaat ja laadukkaat prosessit
- kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia eli vähentää riskeistä koituvia tappioita
- tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa

- osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.
- varmistaa liiketoimintojen jatkuvuus poikkeuksellisissa olosuhteissa mukaan lukien ulkoistetut toiminnot.

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 Compliance-riski

Fennia-ryhmässä compliance-riskillä tarkoitetaan toimintaa sääntelevien lakien, muiden säännösten ja määräysten tai yhtiön tai ryhmän sitovien sisäisten ohjeiden rikkomisesta tai laiminlyönnistä aiheutuvista rikosoikeudellisista tai hallinnollisista sanktioista, taloudellisista menetyksistä ja vahingonkorvauksista aiheutuvaa riskiä sekä maineen vahingoittumisen riskiä.

Compliance-riskin hallintaa Fennia-ryhmässä ohjaavat hallituksen vahvistamat Compliance-toiminnan periaatteet. Periaatteissa on määritelty Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden compliance-toiminnon tavoitteiden, tehtävien, vastualueiden, organisoinnin, menettelytapojen, prosessien ja raportoinnin periaatteet sekä vastuut ja tehtävät compliance-riskin hallinnan toteuttamiseksi. Periaatteiden mukaan compliance-riskin hallinnan keskeinen periaate on, että

ryhmän yhtiöiden toiminnassa noudatetaan annettuja lakeja, asetuksia, hallinnollisia määräyksiä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa ja muutoinkin noudatetaan tehtyjä sopimuksia sekä asianmukaisia menettelytapoja.

Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmässä compliance-riski on osa operatiivisia riskiä, ja sen tunnistamiseen, mittaamiseen, seurantaan, hallintaan ja raportointiin sovelletaan Fennia-ryhmän operatiivisten riskien hallinnan toimintamalleja. Compliance-riskit kartoitetaan säännöllisesti osana operatiivisten riskien kartoituksia, ja organisaatiossa toteutuneet compliance-riskit ja läheltä piti -tilanteet ilmoitetaan operatiivisten riskien raportointijärjestelmään. Lisäksi compliance toteuttaa liiketoiminnan sääntelymukaisuutta varmistavaa compliance-ohjelmaa muun muassa toteuttamalla hallitusten vahvistaman valvontasuunnitelman mukaisia sekä tarvittaessa ad hoc -valvontoja, ylläpitää ohjeistuskehikkoa, koordinoi sääntelyn seuranta ja seuraa uuden sääntelyn edellyttämien toimenpiteiden edistymistä organisaatiossa. Compliance myös ylläpitää Fennia-ryhmän yhtiöiden käytössä olevaa väärinkäytösepäilyjen ilmoittamista varten perustettua whistleblowing-kanavaa.

C.6.3 Tietosuojariski

Tietosuojariskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on joko jättänyt noudattamatta henkilötietojen käsittelyä koskevaa lainsäädäntöä tai ei ole toteuttanut asianmukaisia toimenpiteitä riskiä vastaavan turvallisuustason varmistamiseksi. Tietosuojariski on osa operatiivista riskiä. Tietosuojariskit kuuluvat osaksi Fennia-ryhmän riskienhallinnan prosessia. Tietosuojariskejä tunnistetaan osana operatiivisten riskien kartoituksia. Lisäksi tietoturvallisuuden ylläpitämiseksi ja tietosuoja-asetuksen säännösten vastaisen käsittelyn estämiseksi rekisterinpitäjän on arvioitava käsittelyyn liittyvät riskit ja toteutettava toimenpiteitä näiden riskien lieventämiseksi.

Riskien tunnistamisen merkitys korostuu erityisesti silloin, kun rekisterinpitäjä määrittää teknisiä ja organisatorisia toimenpiteitä, joilla varmistetaan tietosuojan toteutuminen henkilötietojen käsittelyssä. Tietosuoja koskevassa riskienhallinnassa keskitytään henkilötietojen osalta myös rekisteröidyille aiheutuviin riskeihin.

C.6.4 Operatiivisen riskin arviointi

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 18,5 miljoonaa euroa (18,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (3,3 %).

Vuonna 2022 operatiivisten riskien kartoitukset toteutettiin pääosin huhti-kesäkuun aikana. Kartoitukset kattoivat Fennian ja Henki-Fennian.

C.6.4.1 Fennian operatiivisen riskin arviointi

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 14,7 miljoonaa euroa (15,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,5 prosenttia (3,1 %).

Fennian kannalta merkittäviä operatiivisia riskejä liittyi esimerkiksi osaamiseen ja avainhenkilöihin, tietojärjestelmiin, tietosujoaan, tietojen hallintaan ja laatuun sekä ulkoisen sääntelyn noudattamattomuuteen.

C.6.4.2 Henki-Fennian operatiivisen riskin arviointi

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,1 miljoonaa euroa (4,4 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,6 prosenttia (3,2 %).

Henki-Fennian kannalta merkittäviä operatiivisia riskejä liittyi esimerkiksi sääntelyn noudattamisessa epäonnistumiseen, Henki-Fennian huomiointiin ryhmätason päätöksenteossa, avainhenkilöriskeihin, keskeisten tieto- ja tietoliikennejärjestelmien toimintaan ja tietoturvaan sekä tietosujoaan.

C.7 Muut olennaiset riskit

Fennia-ryhmään ja Fennia-ryhmään kuuluviin yhtiöihin kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Yleensä ne ovat luonteeltaan sellaisia, että niiden mittaaminen on vaikeaa tai jopa mahdotonta. Tällaisia riskejä ovat muun muassa strategiaan sekä liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit, lisäpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit, kestävyysriskit, kuten 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. Näitä liiketoimintaan liittyviä riskejä arvioidaan vuosittain strategiaprosessin yhteydessä.

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 koordinoitihasteita 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 Kestävyyriskit

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

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.

Vastuuelan 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, mikä 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.

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 hyväksyttyjen arvostusmenetelmien avulla. Jos rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän käypää arvoa ei ole mahdollista määritellä, hankintamenon katsotaan olevan riittävän lähellä oleva arvio käyvästä arvosta. Tällaisten varojen määrä ryhmän taseessa on 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)	31.12.2022			31.12.2021		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	42,3	2,0	40,2	43,2	3,7	39,5
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	176,6	137,2	39,5	276,4	201,5	74,9
Osakkeet	43,0	28,3	14,6	57,5	39,9	17,6
Omistussuhteet sidosyrityksissä	79,4	68,6	10,8	77,4	74,3	3,1
Joukkovelkakirjalainat	770,8	789,7	-18,9	966,6	961,9	4,7
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	1095,7	1069,4	26,3	1158,8	1098,3	60,6
Lainat	82,8	79,8	3,0	75,4	67,9	7,5
Rahavarat	89,0	89,7	-0,7	80,7	81,2	-0,5
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	30,4	0,0	30,4	93,0	0,0	93,0
Muut sijoitukset	3,0	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	2 413,0	2 264,7	148,2	2 829,0	2 528,7	300,3

D.1.1 Fennian varat

Alla olevassa taulukossa on esitetty Fennian varat vakavaraisuuslaskennassa ja tilinpäätöksessä.

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	4,3	4,6	-0,3	25,2	6,8	18,4
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	97,7	38,7	59,0	243,6	156,5	87,1
Osakkeet	27,8	25,5	2,3	40,2	35,6	4,6
Omistussuhteet sidosyrityksissä	347,1	164,3	182,7	261,6	53,2	208,4
Joukkovelkakirjalainat	476,2	487,0	-10,8	566,1	563,2	2,8
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	852,7	831,4	21,3	925,2	870,3	54,8
Lainat	117,9	114,2	3,7	128,3	122,5	5,8
Rahavarat	61,3	61,3	0,0	48,3	48,3	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	14,0	0,0	14,0	56,8	0,0	56,8
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	1 998,9	1 727,0	271,9	2 295,1	1 856,4	438,7

D.1.2 Henki-Fennian varat

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

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	0,4	0,4	0,0	0,4	0,4	0,0
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	1,3	1,3	0,0	56,6	51,8	4,8
Osakkeet	15,1	2,8	12,3	17,4	4,3	13,1
Omistussuhteet sidosyrityksissä	31,1	28,2	2,9	0,0	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	294,6	302,8	-8,2	400,5	398,7	1,9
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	236,1	234,2	1,8	240,2	227,9	12,3
Lainat	7,5	7,4	0,1	10,5	8,0	2,6
Rahavarat	27,8	27,8	0,0	32,4	32,4	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaiset	16,4	0,0	16,4	36,2	0,0	36,2
Muut sijoitukset	3,0	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	633,2	604,8	28,4	794,3	723,6	70,8

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 omaisuserien 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 arvomuutoksia 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 markkinaehtoisesta vastuuvastuun korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvomuutoksia vastaan ryhmän riskienhallinnan mukaisesti. Näitä korkojohdannaisia on käsitelty kirjanpidollisesti suojaavina.

Suojauslaskentaa käytettäessä johdannaisten negatiivinen arvonmuutos jätetään kirjaamatta kuluksi siltä osin kuin suojattavan kohteen arvonmuutos kattaa sen ja edellyttäen, että suojaus on tehokas. Mikäli kuitenkin suojaavien korkojohdannaisten negatiivinen arvonmuutos ylittää suojattavan markkinaehtoisesta vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin.

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

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

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 arviona 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 kirjataan konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä ja konsernitilinpäätöksessä siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan se pystytään hyödyntämään. Laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa noudatetaan niiden epävarmuuden takia erityistä varovaisuutta. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivän mennessä vahvistettua verokantaa. Vakavaraisuuslaskennassa ei kirjata laskennallisia verosaamisia, jotka syntyvät vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen arvostuseriaatteiden 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 3 475,4 miljoonaa euroa (3 678,5 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 2 731,2 miljoonaa euroa (3 196,3 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 15,4 miljoonaa euroa (15,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 11,4 miljoonaa euroa (8,0 milj. euroa).

D.2.1 Fennian vakuutustekninen vastuuelka

Fennian tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka muodostui vakuutusmaksuvastuusta 161,5 miljoonaa euroa (163,1 milj. euroa) ja korvausvastuusta 1 156,4 miljoonaa euroa (1 240,6 milj. euroa) sekä tasoitusmäärästä 114,2 miljoonaa euroa (121,3 milj. euroa), ja sen kokonaismäärä oli 1 432,2 miljoonaa euroa (1 525,0 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 777,7 milj. euroa (1 047,3 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 743,8 miljoonaa euroa (984,8 milj. euroa) ja riskimarginaalin määrä oli 33,9 miljoonaa euroa (62,5 milj. euroa). Parhaasta estimaatista vakuutusmaksuvastuun osuus oli -52,3 miljoonaa euroa (-23,4 milj. euroa) ja korvausvastuun määrä oli 796,1 miljoonaa euroa (1 008,2 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 15,4 miljoonaa euroa (15,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 14,1 miljoonaa euroa (11,2 milj. euroa).

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

Vakuutuslaji (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuelka	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuelka
Sairauskuluvakuutukset	41,6	3,0	44,6	52,9	4,6	57,5
Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta	6,2	0,7	6,9	5,1	1,0	6,0
Työntekijäin tapaturmavakuutukset	0,8	5,8	6,6	4,6	10,1	14,7
Moottoriajoneuvon liikennevakuutukset	21,5	3,4	24,9	25,3	5,9	31,2
Muut moottoriajoneuvojen vakuutukset	26,7	3,9	30,6	27,9	6,3	34,2
Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset	2,8	0,8	3,6	2,0	1,7	3,7
Palo- ja muut omaisuusvahinkovakuutukset	30,9	5,0	35,9	39,0	8,1	47,1
Yleiset vastuuvakuutukset	34,0	2,7	36,7	28,0	4,3	32,3
Luotto- ja takausvakuutukset	1,8	0,2	2,0	1,5	0,3	1,8
Oikeusturvavakuutukset	12,9	0,6	13,5	13,1	0,9	14,0
Matka-apu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut taloudelliset menetykset	-1,8	0,5	-1,3	-1,5	0,8	-0,7
Ei-suhteelliset sairausjälleen- vakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset vastuujälleen- 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 sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	354,0	5,0	359,0	494,2	13,0	507,2
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	212,5	2,2	214,7	292,7	5,7	298,3
Yhteensä	743,8	33,9	777,7	984,8	62,5	1 047,3

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusteknisen vastuuelan parhaan estimaatin kassavirrat on määritetty simulointiteknikalla. Kuolevuuden ja työkyvyttömyyden osalta Fennian käyttämät oletukset perustuvat vakuutuslajalla tehtyihin tutkimuksiin ja analyysiin. Muilta osin vastuuelan laskennassa käytetyt oletukset perustuvat yhtiön oman vakuutuskannan

käyttäytymishistoriaan ja nykyiseen vakuutusten hoitotapaan. Markkinaehtoinen vakuutustekninen vastuovelka lasketaan vakuutussopimuksittain, ja kokonaisvastuovelka 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 eläkemuoitoisten 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:

- Diskonttauskäytännöt ovat erilaiset.
- Tilinpäätöksessä kollektiivinen määrittystapa perustuu perinteiseen vahinkokolmioista laskettuun menetelmään.

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

- Määrittelyeron vuoksi vakuutusmaksuvastuu tilinpäätöksessä oli 161,5 miljoonaa euroa ja vakavaraisuuslaskennassa -52,3 miljoonaa euroa.
- Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen eläkepääomien regressisaamisia oli 26,2 miljoonaa euroa, joita ei netoteta vastuvelasta tilinpäätöksessä, mutta ne netotetaan vakavaraisuuslaskennassa.
- Potilasvakuutuksen täysomavastuisten vakuutusten vastuuelka oli tilinpäätöksessä 27,5 miljoonaa euroa, mutta vakavaraisuuslaskennan vastuuelan määrittämisessä tähän vastuuelan osaan liittyvät korvaus- ja vakuutusmaksusuoritteet käytännössä netottavat toisensa.
- Sopimusten päättymiseen liittyvissä käsitteissä on eroavaisuuksia.
- Varmuusmarginaalien laskennassa on eroavaisuuksia.

D.2.2 Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuelka

Henki-Fennian tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 2 043,2 miljoonaa euroa (2 153,4 milj. euroa). Se muodostui säästömuotoisten vakuutusten osalta vakuutussäästöistä 1 951,7 milj. euroa (2 053,1 milj. euroa) ja korkotäydennysvastuusta 78,5 milj. euroa (86,8 milj. euroa), yhteensä 2 030,2 miljoonaa euroa (2 139,9 milj. euroa).

Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuelan osuus oli 1 539,6 miljoonaa euroa (1 632,2 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten ja muu vakuutustekninen vastuuelka oli 13,0 miljoonaa euroa (13,6 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvélka oli 1 953,5 miljoonaa euroa (2 149,0 milj. euroa). Säästömuotoisten vakuutusten vakuutustekninen vastuuvélka muodostuu parhaasta estimaatista 1 980,7 miljoonaa euroa (2 182,7 milj. euroa) ja riskimarginaalista 14,7 miljoonaa euroa (22,0 milj. euroa), yhteensä 1 995,4 miljoonaa euroa (2 204,7 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvélan osuus oli 1 523,4 miljoonaa euroa (1 617,5 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten vakuutustekninen vastuuvélka oli -41,8 miljoonaa euroa (-55,7 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka tilinpäätöksessä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa -2,7 miljoonaa euroa (-3,2 milj. euroa).

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

Vakuutustekninen vastuuvélka vakuutuslajeittain (milj. euroa)	31.12.2022			31.12.2021		
	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Yhteensä	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Yhteensä
Säästövakuutus						
Laskuperustekorkoiset	12,5	0,1	12,7	17,1	0,3	17,4
Sijoitussidonnaiset	906,0	3,3	909,3	969,5	4,3	973,7
Kapitalisaatiosopimus						
Laskuperustekorkoiset	4,9	0,0	4,9	5,0	0,0	5,0
Sijoitussidonnaiset	285,2	0,9	286,2	259,9	1,1	261,0
Yksilöllinen eläke						
Laskuperustekorkoiset	190,3	1,2	191,5	242,3	2,2	244,5
Sijoitussidonnaiset	128,0	1,0	129,0	159,1	1,6	160,7
Ryhmäeläke						
Laskuperustekorkoiset	258,8	4,0	262,8	313,5	6,9	320,4
Sijoitussidonnaiset	194,8	4,1	199,0	216,3	5,7	222,0
Riskihenkivakuutus	-52,1	10,3	-41,8	-72,9	17,3	-55,7
Yhteensä	1 928,5	25,0	1 953,5	2 109,7	39,3	2 149,0
Laskuperustekorkoiset	466,6	5,3	471,9	577,8	9,4	587,2
Sijoitussidonnaiset	1 514,1	9,4	1 523,4	1 604,8	12,6	1 617,5
Riskihenkivakuutus	-52,1	10,3	-41,8	-72,9	17,3	-55,7
Yhteensä	1 928,5	25,0	1 953,5	2 109,7	39,3	2 149,0

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

Epävarmuutta vakuutusteknisen vastuuvélan 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:

- Laskuperustekorkoisten ja sijoitussidonnaisten vakuutusten tilinpäätöksen mukainen vastuuvelka muodostuu pääosin vakuutussäästöistä ja korkotäydennysvastuusta. Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu markkinaehtoisesti määritellyistä tulevista kassavirroista, joihin vaikuttavat muun muassa korkotaso ja biometriset sekä vakuutuksenottajien käyttäytymisoletukset.
- Riskihenkivakuutusten osalta tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu maksunsiirtovastuusta, tunnettujen ja tuntemattomien korvausten korvausvastuusta ja lisätujen vastuusta, yhteensä 11,8 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli negatiivinen, yhteensä -41,8 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 aiheutuvat laskennalliset verovelat kirjataan kokonaisuudessaan konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä ja konsernitilinpäätöksessä. 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 ylitte 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. Sekä oma varallisuus että vakavaraisuuspääomavaatimus voivat muuttua nopeasti avoimien riskipositoiden seurauksena, jolloin ei välttämättä enää pystytä harjoittamaan liiketoimintaa normaalisti. Tällaisia äkillisiä ja ennalta-arvaamattomia stressitekijöitä varten määritellään halutun suuruisen 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.

Oma näkemys kokonaisvakavaraisuustarpeesta sekä sisäisesti määritelty pääomapuskuri muodostavat yhdessä vakavaraisuuden tavoitetason. 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 toteutumisista seurataan jatkuvasti, riskinottoa tarkastellaan, ja tarpeen mukaan hallintakehikkoa päivitetään vuosineljänneksittäin vastaamaan mahdollisesti muuttunutta liiketoiminta- tai sijoitusympäristöä.

E.1.2 Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys

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)	31.12.2022	31.12.2021
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	1 140,1	1 103,3
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuioikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	0,0	0,0
Yhteensä	1 140,1	1 103,3
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	1 140,1	1 103,3

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 hyväksyttävyys vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2022 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	1 140,1	1 140,1	1 140,1
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 140,1	1 140,1	1 140,1

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 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

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 445,8 miljoonaa euroa (500,6 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2022 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	43,9	-43,9
Aineettomat hyödykkeet	0,0	36,2	-36,2
Sijoitukset	2 413,0	2 264,7	148,2
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 541,2	1 541,5	-0,3
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	11,4	15,4	-4,0
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	32,7	0,0	32,7
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,1	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	170,6	356,7	-186,1
Varat yhteensä	4 168,9	4 258,4	-89,5
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuuvélka	2 731,2	3 361,2	-629,9
Tasotusmäärä	0,0	114,2	-114,2
Johdannaisvelka	116,7	0,0	116,7
Laskennalliset verovelat	114,9	19,8	95,0
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	66,1	68,9	-2,9
Velat yhteensä	3 028,9	3 564,1	-535,3
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	1 140,1	694,3	445,8

31.12.2021 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
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 vastuovelka	3 196,3	3 557,1	-360,8
Tasoituspääoma	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

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- liikearvo ja aineettomat hyödykkeet nollataan vakavaraisuuslaskennan taseessa
- tilinpäätöksessä tietyt sijoitukset arvostetaan hankintahintaan, arvonkorotettuun tai arvonalennettuun hankintahintaan, nimellisarvoon tai muuten varovaisuusperiaatetta noudattaen, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon tai markkinaehtoiseen arvoon
- tilinpäätöksen taseessa jälleenvakuutus sopimusten saamiset arvostetaan turvaavuusperiaatteella ja ilman diskonttausta, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa saamiset arvostetaan markkinaehtoisesti ottaen huomioon sopimusajan 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
- tasoituspääoma sisältyy tilinpäätöksen vakuutustekniseen vastuuelkaan, mutta ei vakavaraisuuslaskentaan
- vakavaraisuuslaskennan taseessa lasketaan tulevista voitoista laskennallista verovelkaa.

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)	31.12.2022	31.12.2021
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	1 113,0	1 067,8
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	1 113,0	1 067,8
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	1 113,0	1 067,8

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 31.12.2022 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	1 113,0	1 113,0	1 113,0
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 113,0	1 113,0	1 113,0

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 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

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 sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 517,5 miljoonaa euroa (589,2 milj. euroa). Oheisissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2022 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	78,3	-78,3
Sijoitukset	1 998,9	1 727,0	271,9
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	14,1	15,4	-1,3
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	104,4	282,5	-178,1
Varat yhteensä	2 117,4	2 103,2	14,2
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuuvélka	777,7	1 317,9	-540,3
Tasotusmäärä	0,0	114,2	-114,2
Johdannaisvelka	38,3	0,0	38,3
Laskennalliset verovelat	129,4	16,4	112,9
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	59,1	59,1	0,0
Velat yhteensä	1 004,4	1 507,6	-503,3
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	1 113,0	595,5	517,5

31.12.2021 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
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

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 sopimusrajan piiriin kuuluvat vakuutusvelvoitteet
- muissa veloissa merkittävä osa vakuutussaamisista ja saamisista vakuutusedustajilta on siirretty vakuutusteknisen vastuuvelan 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 vastuuvelkaan, 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)	31.12.2022	31.12.2021
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus	219,3	261,3
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	0,0	0,0
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-20,0	-20,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	199,3	241,3
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	199,3	241,3

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 31.12.2022 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	199,3	199,3	199,3
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	199,3	199,3	199,3

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 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

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 46,8 miljoonaa euroa (75,1 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on taseiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2022 (milj. euroa)			
Varat	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	0,5	-0,5
Aineettomat hyödykkeet	0,0	4,3	-4,3
Sijoitukset	633,2	604,8	28,4
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 541,2	1 541,5	-0,3
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	-2,7	0,0	-2,7
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	32,7	0,0	32,7
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	66,0	74,9	-9,0
Varat yhteensä	2 270,4	2 226,0	44,4
Velat	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Vakuutustekninen vastuovelka	1 953,5	2 043,2	-89,7
Tasotusmäärä	0,0	0,0	0,0
Johdannaisvelka	78,4	0,0	78,4
Laskennalliset verovelat	11,7	0,0	11,7
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	7,5	10,3	-2,9
Velat yhteensä	2 051,1	2 053,6	-2,5
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Omat varat / Oma pääoma	219,3	172,4	46,8

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
Tasoitumäärä	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

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- vakavaraisuuslaskennan taseessa vakuutustekninen vastuuvelka 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 447,2 miljoonaa euroa (488,2 milj. euroa), ja Fennia-ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus oli 124,6 miljoonaa euroa (133,0 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	31.12.2021
Markkinariski	332,4	410,0
Vastapuoliriski	48,0	40,2
Henkivakuutusriski	51,0	63,8
Sairausvakuutusriski	66,8	78,1
Vahinkovakuutusriski	88,7	88,3
Hajautus	-164,0	-178,4
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	422,9	502,0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	18,5	18,6
Vakuutustekniseen vastuunvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-27,5	-75,4
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	0,0	0,0
Muiden yhtiöiden pääomavaatimus	33,4	43,1
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	447,2	488,2

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 sovelle 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)	31.12.2022	31.12.2021
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	28,4	32,3
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	96,1	100,7
Ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus	124,6	133,0

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 384,6 miljoonaa euroa (403,0 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 96,1 miljoonaa euroa (100,7 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	31.12.2021
Markkinariski	334,2	392,1
Vastapuoliriski	30,6	26,0
Henkivakuutusriski	11,3	16,7
Sairausvakuutusriski	66,8	78,1
Vahinkovakuutusriski	88,7	88,3
Hajautus	-128,6	-138,9
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	402,9	462,4
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	14,7	15,0
Vakuutustekniseen vastuuelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-33,1	-74,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	384,6	403,0
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	384,6	403,0

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.25.01.21.

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

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	41,6	50,8	52,9	47,8
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	6,2	7,6	5,1	7,3
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,8	96,7	4,6	102,7
Moottorijoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	21,5	78,2	25,3	82,9
Muu moottorijoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	26,7	107,2	27,9	108,5
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,8	10,2	2,0	12,7
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	30,9	88,8	39,0	89,2
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	30,0	26,5	26,3	26,2
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	1,8	0,8	1,5	0,8
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	12,9	11,4	13,1	11,1
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	5,9	0,0	5,7
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	561,3	-----	777,4	-----
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 riskivyyöhyketason tietoja yksinkertaistetaan ryhmittelemällä tiedot jokaisen maan korkeimpaan riskivyyöhykkeeseen. Suomen ulkopuolella olevaa luonnonkatastrofiriskiä on hyvin vähän, ja yksinkertaistus on turvaava. Fennia ei sovelle 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 113,7 miljoonaa euroa (124,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 28,4 miljoonaa euroa (32,3 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2022	31.12.2021
Markkinariski	80,4	103,9
Vastapuoliriski	19,9	16,3
Henkivakuutusriski	45,5	55,3
Sairausvakuutusriski	0,0	0,0
Vahinkovakuutusriski	0,0	0,0
Hajautus	-36,2	-40,3
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	109,6	135,2
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	4,1	4,4
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	-15,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	113,7	124,6
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	113,7	124,6

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.

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

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2022		31.12.2021	
	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	404,6	----	555,4	----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	61,9	----	22,4	----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	1 514,1	----	1 604,8	----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	0,0	----	0,0	----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	2 357,9	-----	2 361,4

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 vakavaraisuussäätelyn mukaisia Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vuoden 2022 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)

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

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	83
R0050	0
R0060	42 290
R0070	2 198 816
R0080	176 639
R0090	79 363
R0100	42 957
R0110	28 151
R0120	14 806
R0130	770 775
R0140	0
R0150	770 775
R0160	0
R0170	0
R0180	1 095 705
R0190	30 389
R0200	0
R0210	2 988
R0220	1 541 194
R0230	82 804
R0240	0
R0250	0
R0260	82 804
R0270	11 358
R0280	3 978
R0290	3 978
R0300	0
R0310	7 380
R0320	400
R0330	6 980
R0340	0
R0350	7
R0360	7 687
R0370	166
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	89 045
R0420	195 473
R0500	4 168 923

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

	Solvensi II -arvo C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 203 984
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 145 904
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 128 779
Riskimarginaali	R0550 17 125
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 58 080
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 48 543
Riskimarginaali	R0590 9 537
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 1 003 788
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 359 020
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 353 984
Riskimarginaali	R0640 5 036
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 644 768
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 626 916
Riskimarginaali	R0680 17 852
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 1 523 448
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 1 514 088
Riskimarginaali	R0720 9 360
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 114 863
Johdannaiset	R0790 116 703
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 7 012
Jälleenvakuutusvelat	R0830 1 543
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 24 134
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 33 375
Velat yhteensä	R0900 3 028 850
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 1 140 073

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Yhteensä
		Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus	Vastuu	Meri, ilmailu, kuljetus	Omaisuus	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Vakuutusmaksutulo									
Brutto – Ensivakuutus	R0110	11 447	0	6 805					489 079
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0					254
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0	0	0	0	5 255
Netto	R0200	11 447	0	6 805	0	0	0	0	484 079
Vakuutusmaksutuotot									
Brutto – Ensivakuutus	R0210	11 363	0	6 973					490 690
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0					249
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0	0	0	0	5 435
Netto	R0300	11 363	0	6 973	0	0	0	0	485 504
Korvauskulut									
Brutto – Ensivakuutus	R0310	2 833	0	3 169					308 025
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0					151
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0	0	0	0	3 361
Netto	R0400	2 833	0	3 169	0	0	0	0	304 815
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset									
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0					0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0					0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	3 146	0	2 201	0	0	0	0	149 913
Muut kulut	R1200								-7 093
Kulut yhteensä	R1300								142 819

S.05.01.02

[illegible]

Liite - Fennia-ryhmä

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusveloitteet					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	489 079	0	0	0	0	0	489 079
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	254	0	0	0	0	0	254
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 255	0	0	0	0	0	5 255
Netto	R0200	484 079	0	0	0	0	0	484 079
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	490 690	0	0	0	0	0	490 690
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	249	0	0	0	0	0	249
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	5 435	0	0	0	0	0	5 435
Netto	R0300	485 504	0	0	0	0	0	485 504
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	308 025	0	0	0	0	0	308 025
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	151	0	0	0	0	0	151
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	3 361	0	0	0	0	0	3 361
Netto	R0400	304 815	0	0	0	0	0	304 815
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	149 913	0	0	0	0	0	149 913
Muut kulut	R1200							-7 093
Kulut yhteensä	R1300							142 819

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	164 297	0	0	0	0	0	164 297
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	951	0	0	0	0	0	951
Netto	R1500	163 346	0	0	0	0	0	163 346
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	164 297	0	0	0	0	0	164 297
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	951	0	0	0	0	0	951
Netto	R1600	163 346	0	0	0	0	0	163 346
Korvauskulut								
Brutto	R1610	68 485	0	0	0	0	0	68 485
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-25	0	0	0	0	0	-25
Netto	R1700	68 510	0	0	0	0	0	68 510
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	17 687	0	0	0	0	0	17 687
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							17 687

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 volatilitieetti korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	2 731 220	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	1 140 073	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	1 140 073	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	447 236	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, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
Ei käytettävissä olevat etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot ryhmätasolla
Ylijäämävarallisuus
Ei käytettävissä oleva ylijäämävarallisuus ryhmätasolla
Etuoikeutetut osakkeet
Ei käytettävissä olevat etuoikeutetut osakkeet ryhmätasolla
Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
Ei käytettävissä oleva etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto ryhmätasolla

Täsmäytyserä
Etuoikeudeltaan huonommat velat
Ei käytettävissä olevat etuoikeudeltaan huonommat velat ryhmätasolla
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
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 vähentämis- 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	1 131 787	1 131 787			
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	1 140 073	1 140 073	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	1 140 073	1 140 073	0	0	0
R0530	1 140 073	1 140 073	0	0	
R0560	1 140 073	1 140 073	0	0	0
R0570	1 140 073	1 140 073	0	0	
R0610	124 583				
R0650	915,1 %				

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	1 140 073	1 140 073	0	0	0
R0680	447 236				
R0690	254,9 %				

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 omistusyhteysien 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	1 140 073
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0750	0
R0760	1 131 787
	0
R0770	78 667
R0780	143 916
R0790	222 583

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 luettelemattomien yritysten pääomavaatimus

Kokonais-SCR
 Vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytettyjen yritysten SCR
SCR

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0120
R0010	332 431		Ei mitään
R0020	48 021		
R0030	50 974	Ei mitään	Ei mitään
R0040	66 763	Ei mitään	Ei mitään
R0050	88 657	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-163 992		
R0070	0		
R0100	422 854		
	C0100		
R0130	18 465		
R0140	0		
R0150	-27 469		
R0160	0		
R0200	447 236		
R0210	0		
R0220	447 236		
R0400	0		
R0410	0		
R0420	0		
R0430	0		
R0440	0		
R0470	124 583		
R0500	0		
R0510	0		
R0520	0		
R0530	0		
R0540	0		
R0550	33 386		
R0560	0		
R0570	447 236		

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	7437003I83168NH5GN58	LEI	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	Vahinkovakuutusyrittäjä	keskinäinen vakuutusyhtiö	Keskinäinen	Finanssivalvonta
FI	743700IF63Q0466FN058	LEI	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	Henkivakuutusyrittäjä	vakuutusosakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	Finanssivalvonta
FI	1869249-8	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2097561-4	Eritynen koodi	Tyvene Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2558603-6	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0122575-4	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Teohypo	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0350843-2	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Joensuun Kauppakatu 32	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	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	2069409-7	Eritynen koodi	Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	Oheispalveluyrittäjä	kommandiittiyhtiö	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	2697757-3	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 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 Hotellikiinteistö 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	0535869-3	Eritynen koodi	Munkinseudun Kiinteistö Oy	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0770306-7	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	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	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	88 %	88 %	88 %	Ei ole	Määräävä	88 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Tyvene Oy	25 %	0 %	25 %	Ei ole	Merkittävä	25 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	33 %	0 %	33 %	Ei ole	Merkittävä	33 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Teohypo	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Joensuun Kauppakatu 32	45 %	0 %	45 %	Ei ole	Merkittävä	45 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
eFennia Oy	20 %	20 %	64 %	Ei ole	Määräävä	20 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Fennia Avainrahasto Ky	99 %	0 %	100 %	Osakassopimus	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Vanajanlinnan Golf Suites	35 %	0 %	35 %	Ei ole	Merkittävä	35 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kauppakeskusiinteistöt FEA Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Asunto Oy Helsingin Tuulensuoja	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatiekatu 21	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	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 Hotellikkiinteistö Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Fennia Avainrahasto II Ky	100 %	0 %	100 %	Osakassopimus	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Fennia-palvelu Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määräävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Terrieri Management Oy	20 %	0 %	20 %	Ei ole	Merkittävä	20 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
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

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
Munkinseudun Kiinteistö Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määrävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määrävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi

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	4 310
R0070	1 815 424
R0080	97 734
R0090	347 069
R0100	27 819
R0110	25 630
R0120	2 189
R0130	476 172
R0140	0
R0150	476 172
R0160	0
R0170	0
R0180	852 678
R0190	13 952
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	117 885
R0240	0
R0250	0
R0260	117 885
R0270	14 065
R0280	3 978
R0290	3 978
R0300	0
R0310	10 087
R0320	400
R0330	9 687
R0340	0
R0350	7
R0360	7 687
R0370	166
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	61 268
R0420	96 572
R0500	2 117 384

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

Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510	203 984
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520	145 904
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530	0
Paras estimaatti	R0540	128 779
Riskimarginaali	R0550	17 125
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560	58 080
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570	0
Paras estimaatti	R0580	48 543
Riskimarginaali	R0590	9 537
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600	573 687
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610	359 020
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620	0
Paras estimaatti	R0630	353 984
Riskimarginaali	R0640	5 036
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650	214 667
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660	0
Paras estimaatti	R0670	212 459
Riskimarginaali	R0680	2 208
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	129 364
Johdannaiset	R0790	38 294
Velat luottolaitoksille	R0800	0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810	0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820	6 670
Jälleenvakuutusvelat	R0830	584
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840	22 660
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	29 138
Velat yhteensä	R0900	1 004 380
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000	1 113 005

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) – Vahinkovakuutusveloitteet					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	489 079	0	0	0	0	0	489 079
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	254	0	0	0	0	0	254
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 255	0	0	0	0	0	5 255
Netto	R0200	484 079	0	0	0	0	0	484 079
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	490 690	0	0	0	0	0	490 690
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	249	0	0	0	0	0	249
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	5 435	0	0	0	0	0	5 435
Netto	R0300	485 504	0	0	0	0	0	485 504
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	308 025	0	0	0	0	0	308 025
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	151	0	0	0	0	0	151
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	3 361	0	0	0	0	0	3 361
Netto	R0400	304 815	0	0	0	0	0	304 815
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	149 913	0	0	0	0	0	149 913
Muut kulut	R1200							-7 093
Kulut yhteensä	R1300							142 819

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	-40 337	0	0	0	0	0	-40 337
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-24	0	0	0	0	0	-24
Netto	R1700	-40 313	0	0	0	0	0	-40 313
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

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 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	212 459	0	212 459
R0080	0		0	0		0	0	9 687	0	9 687
R0090	0		0	0		0	0	202 772	0	202 772
R0100	0	0			0			2 208	0	2 208
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			214 667	0	214 667

Liite - Fennia
S.12.01.02
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

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

Riskimarginaali
Vakuutusteknisen 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	353 984	0	353 984
R0080		0	0	400	0	400
R0090		0	0	353 584	0	353 584
R0100	0			5 036	0	5 036
R0110	0			0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200	0			359 020	0	359 020

Liite - Fennia

S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvulka – yhteensä

Saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvulka, 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	44 607	6 870	6 602	24 872	30 616	3 601	35 939	36 734	1 968
R0330	0	0	0	0	0	0	0	3 978	0
R0340	44 607	6 870	6 602	24 872	30 616	3 601	35 939	32 755	1 968

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	73	0	-3 774	0	0	0	0	-52 295
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	73	0	-3 774	0	0	0	0	-52 295
R0160	12 836	0	1 972	0	0	0	0	229 618
R0240	0	0	0	0	0	0	0	3 978
R0250	12 836	0	1 972	0	0	0	0	225 639
R0260	12 909	0	-1 803	0	0	0	0	177 322
R0270	12 909	0	-1 803	0	0	0	0	173 344
R0280	610	0	458	0	0	0	0	26 662
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	Omaisuu- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0320	13 519	0	-1 345	0	0	0	203 984
R0330	0	0	0	0	0	0	3 978
R0340	13 519	0	-1 345	0	0	0	200 006

Liite - Fennia
S.19.01.21
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										69 881	R0100	42 583
N-9	R0160	0	0	0	45 413	35 779	25 673	21 892	17 886	13 640	11 554	R0160	7 142
N-8	R0170	0	0	64 911	51 004	38 703	33 307	26 241	17 678	12 979		R0170	8 434
N-7	R0180	0	80 084	56 313	46 490	33 343	24 200	22 955	18 058			R0180	10 874
N-6	R0190	160 266	82 143	50 139	37 570	23 834	16 668	13 513				R0190	8 631
N-5	R0200	176 800	79 851	65 573	48 058	35 337	26 986					R0200	17 423
N-4	R0210	159 504	75 242	45 660	38 653	27 586						R0210	18 505
N-3	R0220	172 327	71 164	45 965	30 877							R0220	22 608
N-2	R0230	160 052	79 795	49 479								R0230	38 473
N-1	R0240	159 987	83 498									R0240	66 653
N	R0250	158 456										R0250	143 395
Yhteensä												R0260	384 723

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	777 671	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	1 113 005	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	1 113 005	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	384 591	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	1 113 005	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	96 148	0	0	0	0

Liite - 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	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	1 104 719	1 104 719			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	1 113 005	1 113 005	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	1 113 005	1 113 005	0	0	0
R0510	1 113 005	1 113 005	0	0	
R0540	1 113 005	1 113 005	0	0	0
R0550	1 113 005	1 113 005	0	0	
R0580	384 591				
R0600	96 148				
R0620	289,4 %				
R0640	1 157,6 %				

	C0060
R0700	1 113 005
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0760	1 104 719
R0770	0
R0780	143 916
R0790	143 916

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	C0120
R0010	334 243		Ei mitään
R0020	30 583		
R0030	11 324	Ei mitään	Ei mitään
R0040	66 763	Ei mitään	Ei mitään
R0050	88 657	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-128 631		
R0070	0		
R0100	402 940		

	C0100
R0130	14 728
R0140	0
R0150	-33 077
R0160	0
R0200	384 591
R0210	0
R0220	384 591
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	Kyllä

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-33 077
R0650	-33 077
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-83 534

Liite - Fennia

S.28.01.01

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

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

		C0010			
MCR _{NL} -tulos	R0010	53 541		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	41 602		50 804	
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030	6 179		7 607	
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040	762		96 689	
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050	21 487		78 246	
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060	26 706		107 157	
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070	2 786		10 165	
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080	30 900		88 797	
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090	30 019		26 523	
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100	1 797		841	
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110	12 909		11 447	
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0		0	
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0		5 898	
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

		C0040			
MCR _L -tulos	R0200	11 788		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(jälleenvakuutus- ja sairaus(jälleenvakuutusvelvoitteet	R0240	561 316			
Kaikkien henki(jälleenvakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250				0

Kokonais-MCR:n laskenta

		C0070
Lineaarinen MCR	R0300	65 329
SCR	R0310	384 591
MCR:n enimmäistaso	R0320	173 066
MCR:n vähimmäistaso	R0330	96 148
Yhdistetty MCR	R0340	96 148
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	4 000
		C0070
MCR	R0400	96 148

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 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	0
R0050	0
R0060	389
R0070	597 587
R0080	1 295
R0090	31 075
R0100	15 138
R0110	2 521
R0120	12 618
R0130	294 603
R0140	0
R0150	294 603
R0160	0
R0170	0
R0180	236 051
R0190	16 437
R0200	0
R0210	2 988
R0220	1 541 194
R0230	7 464
R0240	0
R0250	0
R0260	7 464
R0270	-2 707
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	-2 707
R0320	0
R0330	-2 707
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	0
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	27 776
R0420	98 687
R0500	2 270 391

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

	Solvensi 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 430 101
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 430 101
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 414 457
Riskimarginaali	R0680 15 644
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 1 523 448
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 1 514 088
Riskimarginaali	R0720 9 360
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 11 706
Johdannaiset	R0790 78 409
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 342
Jälleenvakuutusvelat	R0830 960
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 2 181
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 3 977
Velat yhteensä	R0900 2 051 125
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 219 267

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	164 297	0	0	0	0	0	164 297
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	951	0	0	0	0	0	951
Netto	R1500	163 346	0	0	0	0	0	163 346
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	164 297	0	0	0	0	0	164 297
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	951	0	0	0	0	0	951
Netto	R1600	163 346	0	0	0	0	0	163 346
Korvauskulut								
Brutto	R1610	108 822	0	0	0	0	0	108 822
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-1	0	0	0	0	0	-1
Netto	R1700	108 823	0	0	0	0	0	108 823
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	17 687	0	0	0	0	0	17 687
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							17 687

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 vakuutusvelvoitteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henkivakuutus kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)
	C0020	C0030	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0040	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset C0050	C0060	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0070	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset C0080	C0090	C0100	C0150
R0010	0	0			0			0	0	0
R0020	0	0			0			0	0	0
R0030	466 572		0	1 514 088		0	-52 115	0	0	1 928 545
R0080	0		0	0		0	-2 707	0	0	-2 707
R0090	466 572		0	1 514 088		0	-49 408	0	0	1 931 252
R0100	5 336	9 360			10 308			0	0	25 004
R0110	0	0			0			0	0	0
R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
R0130	0	0			0			0	0	0
R0200	471 908	1 523 448			-41 808			0	0	1 953 549

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	1 953 549	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	199 267	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	199 267	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	113 742	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	199 267	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	28 435	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	160 784	160 784			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	199 267	199 267	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

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	199 267	199 267	0	0	0
R0510	199 267	199 267	0	0	
R0540	199 267	199 267	0	0	0
R0550	199 267	199 267	0	0	
R0580	113 742				
R0600	28 435				
R0620	175,2 %				
R0640	700,8 %				

Täsmäytyserä

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

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	C0060
R0700	219 267
R0710	0
R0720	20 000
R0730	38 483
R0740	0
R0760	160 784
R0770	78 667
R0780	0
R0790	78 667

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 vastuunvelkaan 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	C0120
R0010	80 391		Ei mitään
R0020	19 929		
R0030	45 550	Ei mitään	Ei mitään
R0040	0	Ei mitään	Ei mitään
R0050	0	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-36 232		
R0070	0		
R0100	109 638		

	C0100
R0130	4 104
R0140	0
R0150	0
R0160	0
R0200	113 742
R0210	0
R0220	113 742
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	Kyllä

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	0
R0650	0
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-22 748

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	0
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030		0			0	0
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040		0			0	0
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050		0			0	0
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060		0			0	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070		0			0	0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080		0			0	0
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090		0			0	0
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100		0			0	0
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110		0			0	0
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		0			0	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		0			0	0
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140		0			0	0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150		0			0	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160		0			0	0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170		0			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		24 000			C0050	C0060
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210		404 641				
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220		61 931				
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230		1 514 088				
Muut henki(jälleenvakuutus- ja sairaus(jälleenvakuutusvelvoitteet	R0240		0				
Kaikkien henki(jälleenvakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250						2 357 863

Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR		C0070	
	R0300		24 000
SCR	R0310		113 742
MCR:n enimmäistaso	R0320		51 184
MCR:n vähimmäistaso	R0330		28 435
Yhdistetty MCR	R0340		28 435
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350		4 000
		C0070	
MCR	R0400		28 435