

## VERKSAMHETSBERÄTTELSE 2016

### 1 Fondens syfte

Ersättningsfonden för investerare ska för investerare i värdepappersföretag och kreditinstitut som är medlemmar i fonden trygga de fordringar vilka skyddas av ersättningsfonden enligt lagen om investeringstjänster och fondens stadgar.

Till fonden framfördes inga ersättningsanspråk år 2016. Fondens betalningsskyldighet inträder endast om ett medlemsföretag har blivit bestående insolvent.

### 2 Fondens medlemmar

Att vara medlem i fonden är under vissa förutsättningar obligatoriskt för alla finska värdepappersföretag och kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster samt för finska fondbolag som enligt sin koncession får tillhandahålla investeringstjänster. Vid utgången av 2016 hade fonden 79 medlemmar. Av medlemmarna var 65 värdepappersföretag, fyra fondbolag och tio kreditinstitut eller sammanslutningar av inlåningsbanker.

En sammanslutning av inlåningsbanker som helt eller delvis svarar för varandras förbindelser eller åtaganden betraktas som en enda medlem vid beräkningen av garanti- och förvaltningsavgifter till fonden. Sammanslutningar av inlåningsbanker var andelsbankernas sammanslutning (173 medlemsbanker), POP Bankernas sammanslutning (27 medlemsbanker) och Sparbankernas sammanslutning (25 medlemsbanker).

År 2016 anslöt sig fyra nya medlemmar till fonden. Fondens styrelse avger utlåtande till Finansinspektionen om nya koncessionsansökningar och ansökningar om koncessionsändringar

### 3 Verksamhetsmiljön

En exceptionell politisk osäkerhet präglade året 2016. Folkomröstningen i Storbritannien för utträde ur EU väckte nervositet på finansieringsmarknaderna i juni, men de kortsiktiga effekterna med undantag av att pundets värde sjönk blev lindrigare än väntat. Resultatet av presidentvalet i USA överraskade marknaderna på nytt i slutet av året, vilket ledde dels till att inflationsförväntningarna tog fart i USA och dels till farhågor att världshandeln skulle försvåras på grund av protektionism. Världsekonomin växte med ungefär tre procent trots den politiska turbulensen.

Den ekonomiska tillväxten i Europa fortsatte år 2016. Arbetslösheten minskade stadigt, även om en hög arbetslöshet fortfarande är ett problem i några medlemsländer. Italienska och tyska bankers problem hamnade än en gång i fokus. Europeiska centralbankens (ECB) penningpolitik var fortfarande inriktad på stimulering, vilket stödde ekonomins tillväxt och normaliseringen av inflationen.

Finlands ekonomi lämnade äntligen recessionen bakom sig och växte år 2016 med ungefär en procent. Tillväxten drevs av privat konsumtion och inhemska investeringar, i synnerhet byggnadsinvesteringar. Det förbättrade sysselsättningsläget och den långsamma inflationen stärkte den inhemska köpkraften.

Placeringsportföljens verksamhetsmiljö formades alltjämt i stor utsträckning av centralbankernas åtgärder, såsom att ECB utvidgade obligationsköpsprogrammet från statsobligationer till företagsobligationer och att USA:s centralbank fortsatte med höjningarna av styrräntan. Skillnader i de viktigaste centralbankernas penningpolitik var ägnade att öka marknadsfluktuationen. Euroområdet räntenivå fortsatte att vara historiskt låg, och år 2016 var ECB:s inlåningsränta alltjämt negativ. Avkastningsräntan på statsobligationer med hög kreditvärdighet var negativ för korta och medellånga maturiteter.

#### **4 Fondens förvaltning**

Fonden verkar administrativt i anslutning till Finansbranschens Centralförbund men är självständig i sitt beslutsfattande. Tack vare den administrativa anknytningen kan fonden kostnadseffektivt utnyttja en del av Finansbranschens Centralförbunds personalresurser och administrativa tjänster; om fördelningen av kostnaderna avtalas årligen mellan fonden och centralförbundet.

Varje medlem i fonden utser en medlem i fondens delegation. Delegationens ordförande var Riikka Laine-Tolonen och vice ordförande var Erik Palmén. Under år 2016 sammanträdde delegationen en gång.

Ordinarie medlemmar i styrelsen vid utgången av 2016 var Taina Ahvenjärvi, Päivi Kuoppa, Kirsi Lauslahti, Riikka Littunen, Jaana Pohjanheimo och Bengt Wahlström samt suppleanter Pia Hidén och Mari Pekonen-Ranta. Ordinarie styrelsemedlemmar till 30.5.2016 var Satu Nousiainen och Sirpa Sundberg och därefter Päivi Kuoppa och Bengt Wahlström.

Till 30.5.2016 var Satu Nousiainen styrelsens ordförande och Riikka Littunen vice ordförande. Styrelsens ordförande från 30.5.2016 var Riikka Littunen och vice ordförande Päivi Kuoppa.

Under räkenskapsperioden höll styrelsen tio möten. Till styrelsemedlemmarna betalades inga mötesarvoden.

Ombudsman var jur. kand. Mirjami Kajander-Saarikoski. Vice ombudsman var jur. kand. Pia Santavirta till 11.3.2016 och därefter jur. mag. Piritta Poikonen.

Revisor var KPMG Oy Ab. Av bolaget utsedd huvudansvarig revisor var CGR Eija Kauppi-Hakkarainen och revisorssuppleant CGR Raija-Leena Hankonen.

## 5 Täckning av kapitalkrav

Enligt lagen om investeringstjänster ska fondens kapital uppgå till minst 12 miljoner euro, varav minst 4,2 miljoner euro ska täckas genom pengar.

Vid utgången av 2016 hade fonden 6.344.664 euro (föregående år 6.109.874 euro) i eget kapital. För täckning av kapitalkravet har fonden ett kreditlöfte på sju miljoner euro från Svenska Handelsbanken AB.

## 6 Garantiavgifter och andra avgifter från medlemmarna

Eftersom det lagstadgade minimibeloppet 4,2 miljoner euro för kapitalet i pengar har överskridits behövde fonden inte samla in nytt kapital genom garantiavgifter från medlemmarna. Garantiavgifter i enlighet med stadgarna insamlades dock för att täcka kostnaderna för kreditlöftet. Av nya medlemmar som anslutit sig till fonden efter det att det lagstadgade minimikapitalet var uppnått (år 2004 eller senare) uppbars dessutom en vägd genomsnittlig garantiavgift under en bestämd tid. Kostnaderna för fondens förvaltning täcks med förvaltningsavgifter från medlemmarna. Dessutom ska nya medlemmar betala en anslutningsavgift. År 2016 insamlades 156.352 euro (211.273 euro) i garantiavgifter och 67.566 euro (98.798 euro) i förvaltningsavgifter. I anslutningsavgifter insamlades 6.400 euro (9.600 euro).

## 7 Placering av medlen

Enligt 11 kap. 15 § i lagen om investeringstjänster ska fondens medel placeras på ett pålitligt och effektivt sätt som tryggar fondens likviditet samt med beaktande av riskspridningsprincipen. Avkastningen på placeringarna ska läggas till fondens kapital. Placeringen av fondens medel styrs av en placeringsanvisning som fondens delegation fastställt. I placeringarna har man eftersträvat en stabil avkastning och låg risk.

Vid utgången av 2016 hade ersättningsfonden placeringar i nio olika räntefonder. Placeringsstillgångarnas marknadsvärde exklusive bankdepositioner uppgick vid årets slut till 7.092.365 euro (föregående år 6.795.623 euro). Fonden hade därtill sammanlagt 220.986 euro i bankdepositioner.

Beräknad enligt gängse värden var placeringsverksamhetens avkastning 1,0 % (föregående år 0,4 %). År 2016 var avkastningen enligt gängse värden lägre än portföljens förväntade avkastning på lång sikt, vilket berodde på den låga och delvis negativa räntenivån under granskningsperioden.

## 8 Räkenskapsperiodens resultat

De insamlade garantiavgifterna har överförts till ersättningsfondens kapital såsom fondöverföring. Fondens resultat för år 2016 visade ett överskott på 78.439 euro (föregående år 13.327 euro överskott). Resultatökningen berodde på inlösta

fondandelars värdestegring under placeringstiden. Överskottet läggs till fondens kapital i enlighet med 11 kap. 15 § i lagen om investeringstjänster.

I egenskap av allmännyttig sammanslutning betalar fonden inte skatt på inkomster.

## **9 Hänt efter räkenskapsperiodens utgång och bedömning av den framtida utvecklingen**

Nordea Bank Finland Abp meddelade 2.1.2017 att banken utträtt ur ersättningsfonden efter att ha fusionerats med det svenska moderbolaget Nordea Bank AB (publ). För kundernas skydd i form av ersättningsfond svarar i fortsättningen ersättningsfundsyttemet i Sverige.

Danske Bank Abp meddelade 2.2.2017 att banken undersöker möjligheterna att fusioneras med sitt danska moderbolag Danske Bank A/S.

Världsekonomin tillväxttakt väntas öka något under år 2017. De ljusare tillväxtutsikterna präglas dock av en större politisk osäkerhet än tidigare. En tilltagande protektionism skulle inverka negativt på världshandelns ökning och särskilt drabba exportdrivna länder som Finland.

Ekonomi i Europa väntas fortsätta att växa trots förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU. Året 2017 är emellertid ett betydande valår i flera centrala länder inom euroområdet, vilket sannolikt leder till marknadsfluktuation åtminstone på kort sikt. Europeiska centralbankens penningpolitik torde småningom normaliseras, men tills vidare räknar man med en stimulanriktad penningpolitik och låg styrränta.

Finlands ekonomi väntas växa med drygt en procent år 2017. Tillväxten vilar inte längre enbart på den inhemska privata konsumtionen och på byggnadsinvesteringar utan det finns också förväntningar på att exporten och företagets investeringar småningom ska återhämta sig. Konkurrenskraftsavtalet dämpar höjning av inkomstnivån, men bättre sysselsättningsläge, låg räntenivå och långsam inflation stöder å andra sidan konsumenternas köpkraft. Den eventuella sårbarheten till följd av hushållens ökande skuldsättning balanseras av bostadsmarknadens sundhet i Finland.

2017 väntas bli ett utmanande placeringsår. Avkastningen på fondens placeringar bedöms fortsättningsvis bli lägre än den förväntade portföljavkastningen på lång sikt. Räntenivån i euroområdet är fortfarande exceptionellt låg och delvis negativ, vilket sänker ränteportföljens avkastning. Centralbankernas åtgärder väntas fortsättningsvis ha en betydande inverkan på räntemarknaderna år 2017.

En eventuellt stigande räntenivå under granskningsperioden bidrar till att på kort sikt sänka marknadsvärdet på trygga placeringar i räntetillgångar. Till följd av fondens grundläggande uppgift har placeringsverksamheten det särdraget att fonden inte kan eftersträva ytterligare avkastning genom att placera i tillgångsslag med svagare likviditet eller genom att på annat sätt avsevärt höja portföljens risknivå.

Helsingfors den 22 mars 2017

ERSÄTTNINGSFONDEN FÖR INVESTERARE  
Styrelsen