

OP-Rahastoyhtiö Oy

Toimintakertomus ja tilinpäätös

31.12.2018



Sisällysluettelo

OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.-31.12.2018	3
OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinto	8
Tuloslaskelma	9
Tase	10
Rahoituslaskelma.....	11
Liitetiedot.....	12
Luettelo käytetyistä kirjanpito-kirjoista	19
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	

OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.-31.12.2018

Toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu hidastui, ja luottamus talouteen heikkeni vuoden 2018 viimeisinä kuukausina. Talouden vire oli silti edelleen verrattain hyvä. Koko vuonna 2018 maailmantalous kasvoi lähes samaa hyvää vauhtia kuin vuonna 2017. Erot maiden talouskehityksen välillä levenivät. Euroalueella talouskasvu hidastui selvästi vuoden mittaan osin tilapäisten tekijöiden vuoksi. Työttömyys laski yhä selvästi ja inflaatio nousi.

Euroopan keskuspankki jatkoi politiikkansa normalisointia. EKP pienensi arvopaperien osto-ohjelman mukaisia netto-ostoja lokakuussa 15 miljardiin euroon kuukaudessa ja lopetti ne kokonaan vuoden vaihteessa.

Ohjauskorot säilyivät ennallaan koko vuoden. Euribor-korot nousivat vuoden lopulla aavistuksen. Pidemmät markkinakorot alenivat vuoden lopulla lisääntyneen epävarmuuden vuoksi ja päättyivät samalle tasolle kuin vuoden alussa. Osakekurssit painuivat vuoden lopun jyrkän laskun vuoksi vuoden alkua matalammalle.

Suomen talous jatkoi vuoden jälkipuoliskolla yhä hyvässä kasvussa. Vuonna 2018 talous kasvoi ennakkotietojen mukaan hieman vuotta 2017 hitaammin. Talouskasvu painottui aiempaa enemmän kulutukselle. Työllisyys parani selvästi, ja reaaliensiot kasvoivat. Vuoden lopulla kuluttajien luottamus alkoi silti rakoilla. Yritysten kannattavuus koheni edelleen, mutta investoinnit kohenivat vain hieman.

Asuntomarkkinoilla vanhojen asuntojen myynti väheni hieman edellisestä vuodesta. Kysyntä kohdistui uusiin asuntoihin, joita valmistui eniten sitten 1990-luvun alun. Asuntojen hinnat nousivat vain hieman kasvukeskusten vedolla.

Suhdannäkymät ovat vaimenemassa, ja epävarmuus on lisääntynyt selvästi. Suurimmat riskit liittyvät kansainväliseen talouteen ja politiikkaan. Korkonäkymät ovat vakaat. EKP on ilmoittanut pitävänsä ohjauskorkonsa nykytasolla ainakin kesän 2019 ajan.

Kotitalouksien luottokanta kasvoi 2,3 prosenttia vuonna 2018. Asuntolainat lisääntyivät 1,8 prosenttia ja uusien nostettujen asuntolainojen koron lasku pysähtyi loppuvuonna. Yritys- ja asuntoyhteisöluottojen vuosikasvu kiihtyi, ja oli joulukuussa 8,5 prosenttia. Pankkibarometrin kyselytulos ennakoiki kotitalouksien ja yritysten luotonkysynnän vähenevän selvästi.

Talletuskanta kasvoi 4,6 prosenttia vuonna 2018. Kotitaloustalletukset lisääntyivät 6,2 prosenttia ja yritystalletukset 4,5 prosenttia. Julkisyhteisötalletukset pysyivät viime vuoden tasolla.

Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen arvo vuoden 2018 lopussa oli 110,1 miljardia euroa. Rahastojen nettomerkinnot olivat vuoden aikana negatiiviset 3,9 miljardia euroa. Eniten tehtiin lunastuksia pitkän koron rahastoista ja osakerahastoista.

Talouden hyvä vire tuki Suomen vakuutusalaan vuonna 2018, mutta kireähkönä jatkunut hintakilpailu ja sijoitusmarkkinan turbulenssi vuoden lopulla vaimensivat tuloskehitystä.

Muutokset rahastoliiketoiminnassa vuonna 2018

OP-Rahastojen pääomat ja omistajamäärä

Vuoden 2018 lopussa OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastopääomat olivat noin 22,5 miljardia euroa. Pääomat pienenevät näin ollen vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna noin kahdella miljardilla eurolla eli hieman yli kahdeksalla prosentilla. OP-Rahastoyhtiö oli vuoden 2018 lopussa sijoitusrahastojen pääomilla mitattuna Suomen toiseksi suurin rahastoyhtiö.

Sijoitusrahastojen pääomissa nähtiin käänne alaspäin epävarman markkinaympäristön seurauksena. Osakemarkkinoiden laskun johdosta useiden rahastojen omistusten markkina-

arvoissa nähtiin laskua, ja tämä heijastuu hallinnoitujen rahastopääomien laskuna. Epävarmuus kasvatti vuonna 2018 myös lunastusten määrää rahastoissa. Osuudenomistajien määrä OP-rahastoissa säilyi kuitenkin kasvu-uralla myös vallinneessa haastavassa markkinatilanteessa.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien lyhyen koron rahastojen pääomat laskivat vuonna 2018 noin 13 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Pitkän koron rahastojen pääomat laskivat puolestaan noin 18 prosenttia vuodesta 2017. Matalan korkotason vallitessa sijoittajat allokoivat varojaan parempituottoisiin kohteisiin, erityisesti reaaliomaisuusrahoitukseen.

Yhdistelmärahastoissa pääomat laskivat noin kahdeksalla prosentilla vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna. Osakemarkkinoiden epävarmuus vaikutti myös erityisesti tuottohakuisimpien yhdistelmärahastojen arvonkehitykseen negatiivisesti, ja markkinaheilahtelut heijastuivat myös yhdistelmärahastojen lunastusten kasvuna.

Yhdistelmärahastojen tavoin myös osakerahastoissa pääomat laskivat noin kahdeksalla prosentilla vuoden 2017 loppuun verraten. Euroissa mitaten negatiivinen muutos oli noin 600 miljoonaa euroa. Erot eri markkina-alueille sijoittavien rahastojen välillä olivat kuitenkin huomattavan suuria. Kehittyville osakemarkkinoille sijoittavat rahastot menettivät pääomia, kun taas kaikki Yhdysvaltain osakemarkkinoille sijoittavat rahastot kasvoivat selvästi pääomien määrällä mitaten.

Vaihtoehtoisten rahastojen luokassa pääomat kasvoivat erittäin voimakkaasti, yli 27 % vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna. Erityisesti reaaliomaisuuteen sijoittavien rahastojen suosio jatkuu vahvana edelleen. Pääomien kasvu euroissa mitattuna oli vaihtoehtoisten rahastojen luokassa noin 385 miljoonaa euroa vuoden 2017 loppuun verrattuna.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimissa sijoitusrahastoissa oli vuoden 2018 lopussa nettomääräisesti 425 227 osuudenomistajaa. Vuoden 2017 lopussa vastaava lukema oli 421 366 osuudenomistajaa. Täten osuudenomistajien nettomäärä kasvoi vuonna 2018 noin prosentilla edellisen vuoden lopun tilanteeseen verrattuna.

Uudet tuotteet ja palvelut

OP-Rahastoyhtiössä lanseerattiin vuonna 2018 uusia rahastotuotteita aktiivisesti. Kokonaan uusien rahastotuotteiden lanseerauksen ohella rahastovalikoimaa kehitettiin asiakaslähtöisesti myös olemassa olevien rahastojen sääntömuutoksilla ja rahastofuusioilla.

Vuonna 2018 sijoitustoiminnan aloitti 4 uutta OP-rahastoa. OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseen laskemisiin Yhdysvaltain dollarimääräisiin joukkovelkakirjoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottoluokitus on välillä Standard Poors-BBBCCC- tai Moodys Baa2-Caa3. Rahaston varoja voidaan sijoittaa rajoitetusti myös luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin.

OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto lanseerattiin keväällä täydentämään Suomeen sijoittavien rahastojen perhettä. Rahasto sijoittaa varansa pääosin Suomen osakemarkkinoille listattuihin, markkina-arvoltaan alle 500 miljoonan euron yrityksiin. Rahasto voi sijoittaa myös listaamattomiin osakkeisiin, joiden osuus voi olla maksimissaan 20 prosenttia rahaston arvosta.

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto perustettiin täydentämään vaihtoehto rahastot valikoimaamme. Rahaston tavoite on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa rahaston ottamiin riskeihin. Rahasto pyrkii tehokkaaseen tuotto/riskisuhteeseen ja sijoittaa varansa pääosin hedge-rahastoihin.

OPn indeksirahastojen perhettä täydennettiin OP-Suomi Indeksirahaston lanseerauksella. Uusi rahasto sijoittaa varansa Nasdaq OMX Helsinki Benchmark Cap -indeksiin

mukaisesti. Laajennettu indeksirahastovalikoimamme tarjoaa entistäkin houkuttelevampia vaihtoehtoja indeksisijoittajille.

Edellä mainittujen uusien rahastotuotteiden lisäksi vuonna 2018 rahastovalikoimaa kehitettiin fuusioimalla OP-Likvidisijoitusrahasto OP-Euro-sijoitusrahastoon. OP-Pohjoismaat Plus -erikoissijoitusrahasto sulautettiin OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahastoon.

OP-Rahastoyhtiö markkinoi itse hallinnoimansa rahastovalikoiman ohella myös kansainvälisten toimijoiden J.P. Morgan Asset Managementin ja Fidelity Internationalin sijoitusrahastoja.

OP-Rahastojen sijoitustoiminta ja arvonkehitys

OP-sijoitusrahastoja hallinnoi OP-Rahastoyhtiö Oy, joka on OP Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen säilytysyhteisöinä toimivat OP Yrityspankki Oyj sekä Skandinaviska Enskilda Banken AB. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen sijoitustoiminnan periaatteet on määritetty sijoitusrahastojen säännöissä ja avaintietoasemilla. Lisäksi periaatteita on täsmennetty hallituksen antamalla ohjeilla.

OP-sijoitusrahastojen salkunhoidosta vastaavat OP Varainhoito, OP Kiinteistösijoitus, Fidelity International, Duet Asset Management, FIM Partners, BTG Pactual Asset Management, J.P. Morgan Asset Management, Investec Asset Management, Northern Trust, Invesco Asset Management, Post Advisory Group, Boston Partners Global Investors ja Wells Fargo Asset Management.

Taloussympäristöä ajatellen vuoden 2018 alkaessa näkymä oli hyvinkin positiivinen. Kaikki talousalueet olivat vahvassa, synkronoidussa kasvussa ja heikkoja pisteitä oli vaikea löytää. Varsinkin nopeasti kevään edetessä kasvunäkymään alkoi kuitenkin tulla säröjä. Tilanne happani ensin kehittyvissä talouksissa ja tämän jälkeen myös Euroopassa. Kiinan talouskasvun hidastuminen on ollut yksi merkittävimmistä syistä Euroopassa nähdylle hidastumiselle. Voimakkaasti kaupasta riippuvainen alue heijastelee nopeasti maailman suurimmassa kauppakumppanissa tapahtunutta muutosta. Kiinan hidastumisen taustalla on rakennemuutos maailman tehtaasta kuluttajavetoiseksi yhteiskunnaksi samalla, kun edellisen 2015/2016 hidastumisen torjumiseksi tehdyistä elvytystoimista on loppunut teho. Hidastuminen on jälleen kerran johtanut Kiinan viranomaisten uusiin elvytyspäätöksiin, mutta toistaiseksi elvytyksen tehosta ei vielä ole todistusaineistoa. Samaan aikaan tilanne Yhdysvaltain taloudessa on edelleen hyvin vahva. Erityisesti kotitaloudet ovat erittäin hyvässä tilanteessa vahvan työllisyys- ja palkkakehityksen myötä. Kotitaloudet ovat siirtyneet talouden veturiksi, mitä ne ovat olleet aiemminkin historiassa.

Poliittisella rintamalla nähtiin riittämiin haasteita 2018 vuoden aikana. Yhdysvaltain kauppasota kohdentui yhä selvemmin Kiinaa vastaan ja se on vaikuttanut yritysten luottamukseen ja halukkuuteen viedä investointeja eteenpäin. Vaikutukset olivat nopeasti havaittavissa Yhdysvaltain ulkopuolella, mutta itse Yhdysvalloissa alkuvuodesta tehdyt veronalennukset sekä elvyttävä finanssipolitiikka peittivät vaikutuksia pitkään. Vaikutus onkin tullut läpi vasta loppuvuodesta, jolloin muutamat korkean profiilin tulosvaroitukset ja valmistavan teollisuuden heikentynyt luottamus ovat painaneet talous- ja tuotokasvun nusteita. Yhdysvaltain hallinnon ongelmat eivät myöskään ole olleet omiaan tunnelman tukemisessa. Meksikon muuriin liittyvä budjettikiista, joka johti hallinnon osittaiseen sulkemiseen, oli yksi osa epävarmuutta lisäävästä kehityksestä. Tämä lisäksi Trumpin ympäriltä kaikkoavien avustajien ja virkamiesten suuri määrä herättää hämmennystä.

Asteittain kiristynyt rahapolitiikka on myös ollut yksi markkinoiden kohtaamista haasteista 2018 vuoden aikana. Vaikka muualla maailmassa korot eivät juurikaan ole nousseet on Yhdysvaltain keskuspankki Fed jatkanut korkojen nostamista pienentäen myös tasettaan täydellä vauhdilla. Kasvun hidastuessa on

markkinoilla herännyt pelko, että Fed on tekemässä virheen kiristäessään rahapolitiikkaansa. Kun myös Euroopassa EKP on asteittain päätenyt lopettamaan arvopaperiostonsa vuoden vaihteessa, on rahapolitiikasta tullut vastavoima kasvulle. Vaikka muutos ei missään määrin ole ollut yllätys, on kasvun hidastuminen lisännyt hermostuneisuutta markkinoilla.

Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain kiristynyt rahapolitiikka on näkynyt dollarin vahvistumisena euroa vastaan. Tällä on ollut dollareissa noteerattujen sijoitusten tuottoa parantava vaikutus. Japanin jeni vahvistui myös euroa ja myös dollaria vastaan. Kehittyvien talouksien valuutat olivat sitä vastoin kovassa heikkenemispaineessa, erityisesti loppukeväästä ja kesän aikana. Kehitys rauhoittui loppuvuodesta ja valuutat vahvistuivat euroa ja dollaria vastaan.

Raaka-ainemarkkinoilla öljyn hinta oli nosteessa koko alkuvuoden aina lokakuulle saakka, jonka jälkeen hinta kääntyi selvään laskuun suurten tuotantomäärien ja odotettua vähäisemmän kysynnän vuoksi. Teollisuusmetallien hinnoissa oli painetta läpi vuoden, lähinnä liittyen dollarin vahvistumiseen ja asteittain heikkenevään talouskuvaan. Kullan hinta palasi kesän notkahduksen jälkeen lähes vuoden alun tasolle.

Vuosi 2018 jäi sijoitusmarkkinoiden näkökulmasta heikoksi, erittäin hyvästä alusta huolimatta. Pelko talouskasvun ajautumisesta taantumaan, rahapolitiikan kiristytessä ja kauppasodan lisätessä epävarmuutta, käänsi kehityksen alamäkeen. Kehittyvät markkinat kääntyivät ensin, jonka jälkeen Eurooppa seurasi perässä. Yhdysvaltain osakemarkkinoiden taipumisen myötä kaikki päämarkkinat jäivät negatiiviseksi ja muissakin likvideissä omaisuuslajeissa kehitys oli heikkoa. Vaihtoehtoisissa sijoitusluokissa tuotot olivat pääosin edelleen hyvällä tasolla.

Osakemarkkinoiden tuotot jäivät lopulta erittäin heikoksi. Maailman osakemarkkinoiden tuotto vuodelta 2018 oli euroissa tarkasteltuna lähes -4 % negatiivinen. Suomen osakemarkkina oli linjassa maailman osakkeiden kanssa, oltuaan yksi parhaista markkinoista ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Yhdysvaltain markkinoilla kehitys oli loppusyksyyn saakka parasta, mutta erityisesti joulukuun kehitys painoi sielläkin tuoton nollaan, euroissa tarkasteltuna. Dollareissa tuotto jäi reilusti negatiiviselle puolelle. Joulukuun kehitys oli heikoin sitten vuoden 1929. Euroopassa tuotto oli kaksinumeroisesti negatiivinen, kuten myös kehittyvillä markkinoilla. Kehittyvistä talouksista erityisesti Kiinan kurssikehitys oli heikkoa, kurssien laskettua noin -15 %. Venäjän ja Brasilian tuotot olivat positiivisessa nosteessa lähes +5 %.

Korkomarkkinoilla tuotot jäivät ennako-odotusten mukaisesti erittäin mataliksi tai negatiivisiksi. Valtionlainoissa tuotto kääntyi hieman positiiviselle puolelle, kun korot kääntyivät uudestaan laskuun vuoden loppupuolella. Yrityslainojen tuotto oli riskilisten levenemisen myötä negatiivinen. Kehittyvien talouksien lainat olivat myös tuotoltaan negatiivisia, vaikka tilanne parani loppuvuotta kohden.

Vuosi 2019 käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Yhdysvalloissa keskuspankki on kiristänyt rahapolitiikkaa ja Euroopassakin askeleita normaalisoinnin suuntaan on otettu. Loppuvuoden 2018 markkinaturbulenssin myötä rahoitusolosuhteet ovat kuitenkin kiristyneet siinä määrin, että keskuspankeilla on perusteltu mahdollisuus pitää tauko kiristyksessä ja seurata talouskasvun kehittymistä. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta ja Britannian brexitäänestyksestä odotetaan tulosta maaliskuun lopussa koittavan EU-eron alla. Epävarmuuksia ympäristössä siis riittää, mutta niitä on hinnoiteltu jo suurissa määrin loppuvuoden markkinaturbulenssissa.

Kaiken kaikkiaan vuosi 2018 muodostui siis erityisesti osakesijoittajille heikoksi markkinaepävarmuuden kasvaessa loppuvuonna tuntuvasti. Tämä heijastui myös OP-rahastojen tuotokkehityksessä. Päämarkkina-alueista niin kehittyville mark-

kinoille, Eurooppaan kuin Yhdysvaltoihin sijoittavat rahastot painuivat pääasiassa tuottokehitykseltään negatiivisiksi. Eri maantieteellisiä alueita tarkasteltaessa relatiivisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltojen osakemarkkinoille sijoittavat rahastot, joiden tuottokehitys oli vahvaa vielä alkusyksystä. Lopulta kehittyviltä markkinoilta liikkeelle lähtenyt epävarmuus tarttui myös Yhdysvaltoihin, ja osakeindeksit painuivat miinukselle myös siellä. Yksittäisten tyylirahastojen osalta nähtiin kuitenkin myös positiivisia vuosituottoja. Esimerkiksi Yhdysvaltalaisiin kasvuyhtiöihin sijoittava OP-Amerikka Kasvu -rahasto tarjosi sijoittajalle lähes viiden prosentin positiivisen vuosituoton.

Korkorahastojen arvonkehityksessä nähtiin hyvin erityyppisiä tuottoja. Pitkiin valtionlainoihin sijoittavat rahastot tarjosivat vaatimattoman tuoton erittäin matalasta korkotasosta johtuen. Vastaavan kaltainen kehitys nähtiin myös lyhyen koron rahastoissa. Tuottohakuisemmissa korkorahastoissa, kuten yritysainarahastoissa ja kehittyville korkomarkkinoille sijoitavissa rahastoissa tuotot painuivat negatiiviseksi luottoriskilisten leventyessä markkinaepävarmuuden kasvun myötä. Sen sijaan Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen myötä avoimella USD-riskillä operoivat korkorahastot OP-Dollari ja OP-Yrityslaina Amerikka tarjosivat sijoittajille positiivisen tuottokehityksen.

Yhdistelmärahastojen, joiden sijoitukset kohdistuvat sekä osake- että korkomarkkinoille, tuottokehitys painui negatiiviseksi. Yhdistelmärahastojen tehokas hajautus varmisti kuitenkin sen, että negatiivinen kehitys oli erityisesti matalariskisimmässä rahastoissa maltillista. Selvästi parhaimmat tuotot sijoittajille tarjosivat reaaliomaisuusrahastot OP-Metsänomistaja, OP-Palvelukiinteistöt ja OP-Vuokratuotto, jotka kaikki ylsivät positiiviseen tuottokehitykseen. Reaaliomaisuusrahastojen suosio vankistui entisestään kuluneena vuonna, mistä on osoitukseksi näin pääomien kuin osuudenomistajien määrän selvä kasvu.

Vastuullisen sijoittamisen toimintakertomus

Vastuullinen sijoittaminen

OP-Rahastoyhtiö on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI, United Nations Principles for Responsible Investments). OP-Rahastoyhtiö on sitoutunut ottamaan huomioon sijoitustoiminnassaan ympäristöön, yhteiskuntaan sekä hyvään hallintotapaan liittyvät näkökohdat sekä harjoittamaan aktiivista omistajapolitiikkaa ja liittämään vastuullisuusnäkökohdat omistajakäytäntöihinsä.

Lisäksi OP-Rahastoyhtiö on osana OP Varallisuudenhoitoa mukana useissa vastuullisen sijoittamisen hankkeissa. OP Varallisuudenhoito on mukana kesäkuussa 2010 perustetussa FINSIF-yhdistyksessä (Finland's Sustainable Investment Forum ry), jonka tarkoituksena on edistää vastuullista sijoittamista Suomessa ja toimia jäsentensä yhteistyöelimenä. OP Varallisuudenhoito osallistuu myös Carbon Disclosure- ja Water Disclosure -projekteihin, lisäksi vuonna 2016 liityimme CDP Forest Program ohjelmaan. Hankkeiden tarkoituksena on kannustaa yrityksiä ympäri maailmaa kiinnittämään huomiota toimintojensa ympäristövaikutuksiin sekä etsimään ratkaisuja ilmastonmuutokseen ja veden käyttöön liittyviin kysymyksiin. Vuoden 2017 lopulla OP Varallisuudenhoito lähti mukaan kansainväliseen Climate Action 100+ aloitteeseen. Aloitteessa mukana olevat sijoittajat vaikuttavat maailman suurimpiin kasvihuonekaasupäästöjen tuottajiin.

OP-Rahastojen hiilijalanjälki

Hiili-intensiteettilukujen julkistamisen myötä OP tarjoaa sijoittajien käyttöön hiiliriskiä kuvaavan tunnusluvun rahastovalinnan tueksi. Tämä toimenpide edistää osaltaan sijoitusalan kehittymistä yhä vastuullisempaan suuntaan. Hiili-intensiteetti lasketaan OP:n osake-, korko ja yhdistelmärahastoille puolivuositain. Rahastokohtaiset hiili-intensiteettiluvut sekä tarkemmat laskentaperiaatteet on esitetty OP-Rahastojen vuosikertomuksessa.

Omistajaohjaus

OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksen ensisijaisena tavoitteena on OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajien yhteisten etujen valvominen sekä sijoitusrahastojen sijoitusten pitkän aikavälin arvonnousun saavuttaminen. Näiden tavoitteiden tueksi OP-Rahastoyhtiössä on laadittu omistajapolitiikkaa koskevat ohjeet, jotka yhtiön hallitus on vahvistanut. Ohjeet on päivitetty tilikaudella 2018.

OP-Rahastoyhtiö osallistui katsauskaudella aktiivisesti hallinnoimiensa sijoitusrahastojen omistamien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Vuonna 2018 OP:n rahastot äänestivät ensimmäistä kertaa laajasti myös ulkomaisissa yhtiökokouksissa. OP-Rahastoyhtiö oli edustettuna Suomessa 48:ssä, Yhdysvalloissa 462:ssä, Japanissa 61:ssä, Kanadassa 48:ssä, Iso-Britanniassa 25:ssä, Australiassa 15:ssä, Ranskassa 12:ssä, Kiinassa yhdeksässä, Irlannissa seitsemässä, Caymansaarilla kahdessa ja Hongkongissa, Alankomaissa sekä Uudessa-Seelannissa yhdessä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Lisäksi OP:n rahastot osallistuivat Suomessa kahteen ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Osassa yhtiökokouksia oli ympäristöön ja sosiaalisiin kysymyksiin liittyviä yhtiökokouksehdotuksia. OP-Rahastoyhtiön edustaja valittiin vuoden 2018 aikana viiden yhtiön nimitystoimikuntaan.

OP-Rahastoyhtiön hallinto

OP-Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous pidettiin kahdessa osassa 7.2.2018 sekä 12.3.2018. Yhtiökokouksessa vahvistettiin OP-Rahastoyhtiön sekä yhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 2017 (OP-Vuokratuotto- ja OP-Metsänomistaja-erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset vahvistettiin 12.3.2018) sekä myönnettiin hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus. Yhtiön hallituksen jäseniksi valittiin liiketoiminta-alueen johtaja Sami Jormalainen sekä säästämisen ja sijoittamisen johtaja Katja Taponen.

Osuudenomistajien kokouksessa 20.3.2018 valittiin hallituksen jäseneksi johtaja Vesa Vanha-Honko.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 2.7.2018 hallituksen kokonpanoa päätettiin muuttaa siten, että Katja Taponen tilalle hallitukseen valittiin liiketoimintajohtaja Harri Nummela.

OP-Rahastoyhtiön hallitus kokoontui vuoden aikana kuusitoista kertaa. Hallituksen puheenjohtajana toimi Sami Jormalainen sekä 3.7.2018 alkaen Harri Nummela.

Varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin yhtiökokouksessa KHT Raija-Leena Hankonen ja varatilintarkastajaksi KHT Juha-Pekka Mylén. Osuudenomistajien toimesta varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. KPMG:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimi KHT Mikko Kylliäinen sekä varatilintarkastajana KHT Fredrik Westerholm.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi Kalle Saariaho.

Henkilöstö

Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 6. Rahastoliiketoimintaan liittyvät palvelut tuotetaan OP Ryhmän keskusyhteisökonsernin eri yksiköissä. Kokonaisuudessaan rahastoliiketoimintaan osallistuu noin 30 henkilöä.

Arvio liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavista riskeistä

Riskienhallinnan järjestäminen ja vakuutukset

OP-Rahastoyhtiön hallitus vastaa riskienhallinnan periaatteista ja sen asianmukaisesta järjestämisestä. OP-rahastojen riskienhallintatehtävät, kuten rahastojen riskienhallinta ja riskivaltavonta sovittu sijoituspolitiikan mukaisesti sekä rahastoliiketoiminnan operatiivisten riskien hallintaan liittyvät tehtävät ovat OP-Rahastoyhtiön riskienhallintapäälliköiden vastuulla. Riskienhallintapäälliköt raportoivat säännöllisesti yhtiön hallituk-

selle ja toimitusjohtajalle.

Vuoden 2018 loppupuolella rahastoliiketoiminnan riskienhallintaan palkattiin kaksi uutta riskipäällikköä.

Rahastoyhtiön liiketoiminnan riskienhallinta ja compliance -toiminnan valvonta on keskitetty OP Osuuskunnan Riskienhallinta- ja compliance yksikköön.

OP-Rahastoyhtiö pyrkii kattamaan vakuutuksilla kaikki ne riskit, jotka ovat taloudellisista tai muista syistä järkevää hoitaa vakuuttamalla. Yhtiö on hankkinut riittävän vakuutuspuolustuksen OP Ryhmän toimintaperiaatteiden mukaisesti. Vakuutuspuolustuksen riittävyttä arvioidaan säännönmukaisesti kerran vuodessa.

Strategiset riskit

OP-Rahastoyhtiö toteuttaa omalta osaltaan OP Ryhmän strategiaa. Strategian toteutumista valvoo yhtiön hallitus ja sen toimiva johto. Strategian mukaisesti OP-Rahastoyhtiö pyrkii tarjoamaan toimintaympäristöstä lähteviä sijoitusteemoja eri asiakasryhmille, vahvistamaan kannattavuutta laaja-alaisella myynnillä eri palvelukanavissa sekä uudistamaan ja kehittämään nykyisiä toimintamalleja.

Strategian toteutumista seurataan kuukausittain kattavalla raportoinnilla ja käsitellään yhtiön hallituksen kokouksissa. OP-Rahastoyhtiön suurimmat strategiset riskit liittyvät rahastomyyntiin, markkinatilanteeseen ja yhtiön tuloksen kehittymiseen.

Suurimmat strategiset riskit ovat ennalta-arvaamattomat muutokset sijoitusmarkkinoilla, rahastomyynnin merkittävä aleneminen tai hallinnoitavien varojen merkittävä pieneminen rahastolunastusten tai rahastojen sijoitusten arvonalaskun takia. Rahastomyyntiin tai -lunastuksiin OP-Rahastoyhtiö vaikuttaa uudistamalla jakelukanavia sekä olemalla aktiivinen asiakkaiden ja jakelukanavien suuntaan.

Operatiiviset riskit

Rahastoliiketoiminnan operatiiviset riskit kartoitetaan ja seurantaan arvioidaan säännöllisesti. OP-Rahastoyhtiön eri riskilajien hallinnan riittävydestä ja kattavuudesta on tehty arvio vuoden 2018 aikana. Arvio sisältää nykytilaan liittyvät kehittämistarpeet ja resurssitarpeet.

Vuonna 2018 operatiivisten riskien toteutumisen aiheuttamat rahalliset vahingot olivat vähäiset.

Tiedot rahoitusvälineisiin liittyvistä riskeistä

OP-Rahastoyhtiön likvidit varat oli talletettu tilille OP Yrityspankkiin. OP-Rahastoyhtiö ei harjoita omilla varoillaan aktiivista sijoitustoimintaa eikä se siten ole altistunut markkinariskeille. Rahastoyhtiön likviditeetti on ollut hyvällä tasolla ja kassavirtariskiä hallinnoidaan kohdistamalla menot tulojen mukaan.

OP-Rahastoyhtiö oy:n taloudellinen asema ja tulos

OP-Rahastoyhtiön liikevaihto vuonna 2018 oli 189 miljoonaa euroa. Edellisvuoteen verrattuna tuotot ilman liiketoiminnan muita tuottoja paranivat 8 miljoonalla eurolla eli noin 5 prosentilla. Hallinnointipalkkioista kertyneet tuotot olivat 201,4 miljoonaa euroa ja merkintä- ja lunastuspalkkioiden kertymä 0,8 miljoonaa euroa. Liikevoitto pieneni 38,3 prosentilla 18,0 miljoonaan euroon. OP-Rahastoyhtiön kulut kasvoivat 32 prosenttia 16,7 miljoonaan euroon kehittämispanostuksien ja poistojen kasvun myötä. Yhtiön omavaraisuusaste laski edellisvuoden 61,0 prosentista 51,9 prosenttiin.

Tunnusluvut liiketoiminnasta sekä taloudellisesta asemasta ja tuloksesta

	2014	2015	2016	2017	2018
Liikevaihto teur	121,2	152,9	166,0	180,3	188,6
Liikevoitto teur	22,3	25,6	37,5	29,3	18,0
liikevaihdosta %	18,9	16,7	22,6	16,3	9,5
Oman pääoman tuotto %	73,4	76,7	70,2	55,4	70,9
Omavaraisuusaste %	51,1	49,4	62,6	61,0	51,9

OP-Rahastoyhtiön pääomavaade määräytyy Sijoitusrahastolain 6 §:n mukaan. Sijoitusrahastolain 6 §:n mukaan rahastoyhtiön osakepääoman on oltava vähintään 125 000 euroa. Edellä mainitun lisäksi omia varoja on oltava 0,02 % määrästä, jolla sen hallinnoimien sijoitusrahastojen pääoma ylittää 250 miljoonaa euroa. Pääomavaatimusta laskettaessa rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen arvoon lasketaan mukaan kaikki rahastoyhtiön hallinnoimat sijoitusrahastot. Vuoden 2018 lopussa OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat varat olivat 22,7 miljardia euroa. Rahastoyhtiön omien varojen kokonaismäärän ei kuitenkaan tarvitse ylittää 10 miljoonaa euroa. Lisäksi rahastoyhtiön omien varojen määrä ei saa alittaa yhtä neljäsosaa edellisen tilikauden hyväksytyyn tuloslaskelman osoittamista kiinteistä kuluista.

AIFM-asetus (EU) N:o 231/2013 mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajalla on oltava ammattitoimintaan liittyvästä huolimattomuudesta aiheutuviin vastuihin liittyvien riskien kattamiseksi omia lisävaroja määrä, joka on vähintään 0,01 prosenttia suhteessa hoidettujen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen arvoon. OP-Rahastoyhtiö Oy sai vaihtoehtorahaston hoitajan toimiluvan 5.12.2014. Vuoden 2018 lopussa vaihtoehtoisten rahastojen pääomat olivat noin 6,4 miljardia euroa.

Omat varat teur	8 254
-----------------	-------

Sijoitusrahastojen yhteenlaskettu arvoon perustuva pääomavaade

Sijoitusrahastojen yhteenlasketun arvon omien pääomien vaatimus	4 606
Omien varojen ylijäämä	3 648
Omien lisävarojen määrän vaatimus	644
Omien varojen ylijäämä lisävarojen kattamisen jälkeen	3 004

Kiinteisiin kuluihin perustuva vähimmäismäärä

Kiinteät kulut yhteensä	12 619
Kiinteisiin yleiskustannuksiin perustuva omien varojen vähimmäismäärä	3 155
Omien varojen ylijäämä	5 099

* väh. 0,01 prosentti vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen arvosta

Merkittävät tapahtumat tilikauden jälkeen

OP Ryhmän organisaatiota uudistettiin ja uusi organisaatio aloitti toimintansa 1.1.2019. OP-Rahastoyhtiö kuuluu uudessa organisaatiossa Yritys- ja Instituutioasiakkaat- liiketoimintasegmenttiin.

Näkymät vuodelle 2019

Maailmantalouden kasvu on jatkunut hyvänä mutta aiempaa epäyhtenäisempänä. Yhdysvalloissa talous on yhä kasvanut vahvasti, mutta euroalueella vauhti on hidastunut. Erot talouskehityksessä ovat heijastuneet myös rahoitusmarkkinoille. Yhdysvalloissa osakekurssit ja markkinakorot ovat nousseet Eurooppaa voimakkaammin. EKP:n linjauksen mukaan ohjaukset säilyvät nykytasollaan ainakin kesän 2019 ajan.

Suomen talous on kehittynyt edelleen suotuisasti. Uusia työpaikkoja on syntynyt runsaasti, ja kotitalouksien luottamus omaan talouteensa on säilynyt vankkana. Asuntomarkkinoilla kauppa on painottunut uusiin asuntoihin ja jäänyt kokonaisuutena hieman viime vuotta pienemmäksi. Asuntojen hinnat ovat keskimäärin nousseet hieman.

Talouskehitys jatkuu suotuisana lähitulevaisuudessa, mutta vahvin suhdannekehitys on tällä erää jäämässä taakse. Talousnäkyville suurimman riskin muodostavat lisääntyvät kansainvälisen kaupan esteet. Rahoitusmarkkinoilla epävarmuutta lisäävät muun muassa globaalisti vähitellen kiristytävä rahapolitiikka ja Italian sitoutuminen EU:n talouspolitiikan periaatteisiin.

Finanssialan toimintaympäristö on ollut kokonaisuudessaan varsin suotuisa. Matala markkinakorkotaso on hidastanut pankkien korkokatteiden kasvua ja heikentänyt vakuutusyhtiöiden korkosijoitusten tuottoja mutta parantanut samalla myös asiakkaiden luotonhoitokykyä. Arvonalentumiset ovat olleet pitkään erittäin matalalla tasolla. Finanssialan merkittävimmät strategiset riskit liittyvät tällä hetkellä asiakaskäyttäytymisen muuttumiseen, toimintaympäristön digitalisoitumiseen, perinteisen toimialan ulkopuolelta tulevaan kilpailuun ja monimutkaistuvaan sääntelyyn. Toimialamurros uhkaa tulevina vuosina hidastaa kasvua ja rapauttaa tuottokertymää. Muutokset aiheuttavat finanssitoimialan toimijoille selkeän vaateen parantaa asiakas- ja työntekijäkokemusta, lisätä toimintansa ja sen kehittämisen ketteryyttä sekä parantaa tuottavuutta.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen esitys voitonjaosta

Tilinpäätöksen 31.12.2018 mukaan yhtiön voitonjakokelpoiset varat, joihin sisältyy tilikauden voitto 14 295 706,49 euroa, olivat yhteensä 17 606 922,35 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat olivat yhteensä 17 606 922,35 euroa.

Hallitus esittää, että osinkoa jaetaan 1400,00 euroa osakkeelta eli yhteensä 14 000 000,00 euroa ja että osingonjaon jälkeen jäljelle jäävä osa 295 706,49 euroa kirjataan edellisten tilikausien voitto/tappio-tilille. Osingonjaon jälkeen yhtiölle jää voitonjakokelpoisia varoja 3 606 922,35 ja jakokelpoisia varoja yhteensä 3 606 922,35 euroa.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu varojenjakoa vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinto

Hallitus

Varsinaiset jäsenet

Johtaja Harri Nummela
johtaja Vesa Vanha-Honko
johtaja Sami Jormalainen

puheenjohtaja
osuudenomistajien valitsema

Kalle Saariaho

toimitusjohtaja

Tilintarkastajat

Varsinaiset tilintarkastajat

Raija-Leena Hankonen, KHT
KPMG Oy Ab – päävastuullisena Mikko Kylliäinen, KHT

Osuudenomistajien valitsema

Varatilintarkastajat

Juha-Pekka Mylén, KHT
Fredrik Westerholm, KHT

Osuudenomistajien valitsema

TULOSLASKELMA

EUR	Liitetieto	2018	2017
Palkkiotuotot	2.		
Hallinnointipalkkiot		213 781 075,37	206 780 776,51
Hallinnointipalkkioiden palautukset		-12 406 790,44	-14 770 987,50
Merkintäpalkkiot		36 306,98	272 524,50
Lunastuspalkkiot		751 671,61	676 450,96
Bonuskertymä		-13 518 863,75	-12 677 729,48
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	3.	0,00	1 741,50
Korkotuotot	4.	2 633,03	0,00
Liiketoiminnan muut tuotot	5.	2 774,36	4 986,07
Rahastoyhtiötoiminnan tuotot	8.	188 648 807,16	180 287 762,56
Palkkiokulut	2.	-153 898 505,97	-135 150 828,28
Korkokulut	4.	-66 358,31	-173,01
Hallintokulut	6.		
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-728 756,57	-650 879,15
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-42 276,01	-96 037,53
Muut henkilösivukulut		-13 438,83	-13 090,62
Muut hallintokulut		-13 032 247,34	-9 601 577,25
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	7.	-2 017 254,10	-1 508 548,40
Liiketoiminnan muut kulut	6.	-869 252,20	-828 390,81
Liikevoitto (-tappio)	8.	17 980 717,83	32 438 237,51
Tilinpäätössierrot		-110 852,00	-382 854,00
Tuloverot		-3 574 159,34	-6 414 276,81
Tilikauden voitto (tappio)		14 295 706,49	25 641 106,70

TASE

VASTAAVAA

EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
Saamiset luottolaitoksilta	9.		
Vaadittaessa maksettavat		22 012 430,88	37 605 056,39
Aineettomat hyödykkeet	10.	4 687 482,00	6 226 290,62
Muut varat	11.	4 345,02	817,96
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	12.	25 008 201,38	27 276 072,65
Laskennalliset verosaamiset		5 885,50	2 806,08
Vastaavaa yhteensä		51 718 344,78	71 111 043,70

VASTATTAVAA

EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
Vieras pääoma			
Muut velat	13.	386 125,89	342 150,96
Siirtovelat ja saadut ennakot	14.	23 996 625,32	27 003 678,46
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		493 706,00	382 854,00
Oma pääoma	17.		
Osakepääoma		2 242 449,62	2 242 449,62
Ylikurssirahasto		200 000,00	200 000,00
Muut sidotut rahastot			
Vararahasto		2 105 033,60	2 105 033,60
Edellisten tilikausien voitto		7 998 697,86	13 193 770,36
Tilikauden voitto		14 295 706,49	25 641 106,70
Vastattavaa yhteensä		51 718 344,78	71 111 043,70

TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET

EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset	21.		
Muut		1 391 331,59	111 052,93

RAHOITUSLASKELMA

EUR	2018	2017
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Kauden voitto	14 295 706,49	22 452 870,70
Kauden voittoon tehdyt oikaisut	5 710 192,79	4 208 417,08
LIIKETOIMINNAN VAROJEN LISÄYS (-) TAI VÄHENNYS (+)	3 222 285,59	-5 343 146,15
Muut varat	3 222 285,59	-5 343 146,15
LIIKETOIMINNAN VELKOJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)	-10 258 302,21	11 459 953,84
Muut velat	-10 258 302,21	11 459 953,84
Maksetut tuloverot	-3 076 135,34	-9 892 666,72
Saadut osingot	0,00	1 741,50
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA YHTEENSÄ	9 893 747,32	22 887 170,25
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-478 445,48	-449 098,63
B. INVESTOINTIEN RAHAVIRTA YHTEENSÄ	-478 445,48	-449 098,63
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAAT		
Maksetut osingot ja osuuspääoman korot	-25 000 000,00	-25 000 000,00
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA YHTEENSÄ	-25 000 000,00	-25 000 000,00
D. VALUUTTAKURSSIEN MUUTOSTEN VAIKUTUS RAHAVAROIHIIN	-7 927,35	-11 467,37
RAHAVAROJEN NETTOMUUTOS (A+B+C+D)	-15 592 625,51	-2 573 395,75
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	37 605 056,39	40 178 452,14
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	22 012 430,88	37 605 056,39
RAHAVAROJEN MUUTOS	-15 592 625,51	-2 573 395,75
Saadut korot	2 633,03	0,00
Maksetut korot	58 045,45	173,01
Kauden voittoon tehdyt oikaisut		
Erät joihin ei liity maksutapahtumaa		
Valuuttatoiminnan realisoitumaton nettotulos	7 927,35	11 467,37
Poistot, poistoeron ja vapaaehtoisten varausten muutos	2 128 106,10	1 891 402,40
Muut	3 574 159,34	2 305 547,31
	5 710 192,79	4 208 417,08
Oikaisut yhteensä	5 710 192,79	4 208 417,08
Rahavarat		
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	22 012 430,88	37 605 056,39
Rahavarat yhteensä	22 012 430,88	37 605 056,39

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

2. Palkkiotuotot ja -kulut
3. Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista
4. Korkotuotot ja -kulut
5. Liiketoiminnan muut tuotot
6. Hallintokulut ja liiketoiminnan muut kulut
7. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä
8. Tuotot, liikevoitto tai -tappio sekä varat ja velat liiketoiminta-alueittain

Tasetta koskevat liitetiedot

9. Saamiset luottolaitoksilta
10. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana
11. Muut varat
12. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot
13. Muut velat
14. Siirtovelat ja saadut ennakot
15. Varojen ja velkojen maturiteettijakauma
16. Koti- ja ulkomaanrahan määräiset omaisuus- ja velkaerät
17. Oma pääoma
18. Sidottu ja vapaa oma pääoma sekä jakokelvottomat oman pääoman erät

Muut liitetiedot

19. Erilajiset osakkeet tilikauden lopussa ja johtokunnalle annetut valtuudet sekä pitkän tähtäimen kannustejärjestelmät
20. Eläkevastuut
21. Taseen ulkopuoliset sitoumukset
22. Muut taseen ulkopuoliset järjestelyt
23. Henkilöstö ja toimielinten jäsenet sekä lähipiiri
24. Omistukset muissa yrityksissä
25. Konserniin kuuluvaa valvottavaa koskevat liitetiedot

LIITE 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014 mukaan sekä osakeyhtiölain (624/2006), kirjanpitolain (1336/1997) ja kirjanpitoasetuksen (1339/1997) tilinpäätöstä koskevien säännösten mukaisesti.

Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus on aktivoitu välittömään hankintamenuon, vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistot on laskettu ennalta laaditun poistosuunnitelman mukaisesti. Poistosuunnitelmat, jotka perustuvat arvioituihin taloudellisiin käyttöaikoihin, ovat:

* atk-laitteistot	3 - 4 vuotta
* muut pitkävaikutteiset menot	4 - 5 vuotta
* koneet ja kalusto	4 vuotta

Romutettujen ja myytyjen hyödykkeiden jäljellä oleva suunnitelman mukainen menojäännös on poistettu kertapoistona.

LIITE 2. Palkkiotuotot ja kulut

EUR	2018	2017
Palkkiotuotot		
Rahastoista	188 643 399,77	180 281 034,99
Yhteensä	188 643 399,77	180 281 034,99
Palkkiokulut		
Palkkiot	116 566 807,07	98 592 049,22
Salkunhoitopalkkiot	35 162 081,78	34 753 034,65
Muut	2 169 617,12	1 805 744,41
Yhteensä	153 898 505,97	135 150 828,28

LIITE 3. Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista

EUR	2018	2017
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista		
Osingot OP-Pohjola ryhmästä		
Muista yrityksistä yhteensä	0,00	1 741,50
Yhteensä	0,00	1 741,50

LIITE 4. Korkotuotot ja -kulut

EUR	2018	2017
Korkotuotot		
Saamisista luottolaitoksilta		
Verovapaat korkotuotot	2 630,24	0,00
Muut korkotuotot	2,79	0,00
Yhteensä	2 633,03	0,00
Korkokulut		
Negatiiviset korot maksuliiketeleistä OP Yrityspankissa	66 348,31	0,00
Muut korkokulut	10,00	173,01
Yhteensä	66 358,31	173,01

LIITE 5. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2018	2017
Muut tuotot	2 774,36	4 986,07
Yhteensä	2 774,36	4 986,07

LIITE 6. Hallintokulut ja liiketoiminnan muut kulut

EUR	2018	2017
Hallintokulut		
Markkinointi- ja tiedotuskulut	410 503,89	203 576,67
ATK-kulut	9 339 899,22	6 216 524,20
Muut hallintokulut	3 281 844,23	3 181 476,38
Yhteensä	13 032 247,34	9 601 577,25
Liiketoiminnan muut kulut		
Muut kulut	869 252,20	828 390,81
Yhteensä	869 252,20	828 390,81

LIITE 7. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

EUR	2018	2017
Suunnitelman mukaiset poistot	2 017 254,10	1 508 548,40
Yhteensä	2 017 254,10	1 508 548,40

LIITE 8. Tuotot, liikevoitto sekä varat ja velat liiketoiminta-alueittain

EUR	2018	2017
Tuotot	188 643 399,77	180 281 034,99
Liikevoitto	17 980 717,83	32 438 237,51
Varat	51 718 344,78	71 111 043,70
Velat	24 876 457,21	28 111 537,42
Henkilömäärä, lkm	7	6

Tuotot käsittävät tuloslaskelman erän rahastoyhtiötoiminnan tuotot.

Markkina-alue Suomi

LIITE 9. Saamiset luottolaitoksilta

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Vaadittaessa maksettavat		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	22 012 430,88	37 605 056,39
Yhteensä	22 012 430,88	37 605 056,39

LIITE 10. Aineettomien hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Keskeneräinen kehittäminen	0,00	972 934,62
Muut pitkävaikutteiset menot	4 687 482,00	5 253 356,00
Yhteensä	4 687 482,00	6 226 290,62

2018 EUR	Muut pitkävaikutteiset menot	Keskeneräinen kehittäminen
Hankintameno tilikauden alussa	10 286 358,86	972 934,62
+ lisäykset tilikautena	1 451 380,10	0,00
- vähennykset tilikautena	0,00	972 934,62
- tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	2 017 254,10	0,00
- vähennyksiin kohdistuvat kertyneet poistot	0,00	0,00
- kertyneet poistot tilikauden alussa	5 033 002,86	0,00
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	4 687 482,00	0,00

LIITE 11. Muut varat

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Myyntisaamiset	0,00	817,96
Yhteensä	0,00	817,96

LIITE 12. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Muut		
RPA-palkkiosaamiset	330 524,42	0,00
Merkintä-, lunastus- ja hallinnointipalkkiosaamiset	22 604 994,62	25 891 282,33
Verosaamiset	2 044 158,84	1 086 217,46
Muut siirtosaamiset	28 523,50	298 572,86
Yhteensä	25 008 201,38	27 276 072,65

Siirtosaamiset ja maksetut ennakot yhteensä 25 008 201,38 27 276 072,65

LIITE 13. Muut velat

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Maksujenvälitysvelat	55 504,39	22 612,25
Ostovelat	327 924,24	310 049,65
Muut	2 697,26	9 489,06
Yhteensä	386 125,89	342 150,96

LIITE 14. Siirtovelat ja saadut ennakot

EUR	31.12.2018	31.12.2017
Muut korkovelat	8 312,86	0,00
RPA-palkkiovelka	330 524,42	0,00
Hallinnointi-, merkintä- ja lunastuspalkkiovelat	13 483 600,70	16 455 489,43
Salkunhoitopalkkiovelat	8 940 575,54	9 480 457,43
Verovelat	0,00	0,00
Muut siirtovelat	1 233 611,80	1 067 731,60
Yhteensä	23 996 625,32	27 003 678,46

LIITE 15. Varojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2018 EUR	Jäljellä oleva juoksu-aika				
	Alle 3 kk*	3-12 kk	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta
Saamiset luottolaitoksilta	22 012 430,88				
Muut varat	0,00				
Verosaamiset		5 885,50			
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	25 008 201,38				
Muut velat	386 125,89				
Siirtovelat ja saadut ennakot	23 996 625,32				

*Muut kuin määräaikaiset talletukset sisältyvät maturiteettiluokkaan "alle 3 kk".

LIITE 16. Koti- ja ulkomaanrahan määräiset omaisuus- ja velkaerät

31.12.2018 EUR	Josta				
	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä	Tytäryrityksiltä	Osakkuusyrityksiltä
Saamiset luottolaitoksilta	22 012 430,88		22 012 430,88		
Muut velat	386 125,89		386 125,89		

LIITE 17. Oma pääoma

31.12.2018 EUR	Oma pääoma				Oma pääoma tilikauden lopussa
	tilikauden alussa	Lisäykset	Vähennykset	Siirrot erien välillä	
Oma pääoma yhteensä	36 087 136,28				26 841 887,57
Osakepääoma	2 242 449,62				2 242 449,62
Ylikurssirahasto	200 000,00				200 000,00
Muut sidotut rahastot					
Vararahasto	2 105 033,60				2 105 033,60
Edellisten tilikausien voitto tai tappio	* 31 539 653,06	1 459 044,80	25 000 000,00		7 998 697,86
Tilikauden voitto tai tappio					14 295 706,49

*Edellisten tilikausien voitto tai tappio tilikauden alussa 2018 erottaa vuoden 2017 lopun vertailutietoon. Ero johtuu palkkiovirheestä, joka 2017 vuoden tilinpäätöksen jälkeen korjattiin. Edellisten tilikausien voitto tai tappio tilinpäätöksessä 2017 oli 38 834 877,06.

LIITE 18. Sidottu ja vapaa oma pääoma sekä jakokelvottomat vapaan oman pääoman erät

31.12.2018 EUR	Oma pääoma
Sidottu oma pääoma	4 547 483,22
Vapaa oma pääoma	22 294 404,35
Oma pääoma yhteensä	26 841 887,57
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.2018	
Vapaa oma pääoma	22 294 404,35
- jakokelvottomat erät	4 687 482,00
Voitonjakokelpoiset varat	17 606 922,35

LIITE 19. Eriajaiset osakkeet tilikauden lopussa ja johtokunnalle annetut valtuudet sekä muuttuva palkitseminen

	31.12.2018
Osakepääoma, euroa	2 242 449,62
Osakkeita, kpl	10 000,00

OP-Rahastoyhtiön osakkeen nimellisarvo on 168,19 eur.

Henkilöstöraho

OP-Rahastoyhtiö Oy kuuluu OP Ryhmän henkilöstörahoon.

OP Ryhmän henkilöstörahoon maksettava voittopalkkioerä vuonna 2018 perustui seuraavien tavoitteiden saavuttamiselle: OP Ryhmän tulos ennen veroja 60 %:n painolla, digitaalinen asiointi 20 %:n painolla, kohtaamisten NPS 15 %:n painolla ja bränditason NPS 5 %:n painolla. Henkilöstörahoon tehtävän palkkiosuun määrä vuodelta 2018 on noin 3,2 % (3,2 %) rahaston jäsenten palkkasummasta. Vuonna 2018 kirjattiin palkkioita yhteensä 10,7 tuhatta euroa (11,8).

Pitkäaikaiset palkitsemisjärjestelmät

OP Ryhmän palkitsemisjärjestelmät noudattavat finanssi- ja rahoitusalan sääntelyä ja perustuvat OP Ryhmän strategiaan tavoitteisiin.

OP Ryhmän muuttuvan palkitsemisen periaatteissa on huomioitu ryhmän riskiasema ja riskienhallintamenetelmät. Ansaintamittarien tavoitteet on mitoitettu niin, etteivät ne kannusta liialliseen riskinottoon. Pitkän aikavälin muuttuva palkitseminen perustuu OP Ryhmän strategisten tavoitteiden saavuttamiseen, kun taas lyhyen aikavälin muuttuva palkitseminen perustuu ryhmään kuuluvan yhtiön tai liiketoimintayksikön tavoitteiden saavuttamiseen. Palkkioiden enimmäismäärät ovat kaikissa järjestelmissä rajattu.

Pitkän aikavälin ohjelma

Johdon pitkän aikavälin palkkiojärjestelmän piiriin kuuluvat johtajat ja erikseen määritellyt avaintoimittajissa toimivat henkilöt, jotka yhtiön hallitus on nimennyt. Järjestelmä koostuu peräkkäisistä kolmen vuoden pituisista ansaintajaksoista.

Ansaintajakson 1.1.2014-31.12.2016 palkkiot maksetaan lykkäysajan jälkeen kolmessa yhtä suuressa erässä kesäkuun loppuun mennessä vuosina 2018-2020. Ansaintajakson 1.1.2017-31.12.2019 palkkiot maksetaan neljässä yhtä suuressa erässä vuosina 2020-2023.

Järjestelmien kulut jaksotetaan ansaintajakson alusta maksuhetkeen asti (oikeuden syntymisajaksolle) henkilöstökuluihin ja vastaava velka kirjataan siirtovelkoihin. Järjestelmistä kirjattu velka oli 31.12.2018 yhteensä 43,5 tuhatta (14,0).

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmät

Lyhyen aikavälin ohjelmissa ansaintajakso on kalenterivuosi ja palkkio maksetaan rahana. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmät perustuvat yrityskohtaisiin tavoitteisiin ja kattavat koko OP Ryhmän henkilöstön.

Lyhyen aikavälin ohjelma

OP Keskusyhteisössä yhteiset mittarit määrittävät maksettavien lyhyen aikavälin palkkioiden enimmäismäärän. Yhteiset mittarit ovat OP Ryhmän tulos ennen veroja (50 %:n paino), OP Ryhmän operatiiviset kulut (25 %:n paino) ja OP Ryhmän kohtaamisten NPS (25 %:n paino). Tulokorteilla olevat vuosisuunnittelusta johdetut tavoitteet päätetään liiketoiminnoissa/toiminnoissa.

Järjestelmän kulut jaksotetaan ansaintajakson alusta maksuhetkeen asti (oikeuden syntymisajaksolle) henkilöstökuluihin ja vastaava velka kirjataan siirtovelkoihin. Järjestelmistä kirjattu velka oli 31.12.2018 yhteensä 41,2 tuhatta (53,5).

Muuttuvan palkkion maksamisen viivästyminen

Muuttuvien palkkioiden maksamisesta on säädetty laissa Luottolaitostoiminnasta (610/2014). Jos henkilö on luokiteltu työtehtäviensä perusteella ryhmään, joiden ammatillisesta toiminnasta voi aiheutua yritykselle merkittävää riskiä ("riskiprofiiliin vaikuttava henkilö"), lykätään muuttuvan palkkion maksua tietyissä olosuhteissa kolmelle vuodelle.

Riskiprofiiliin vaikuttavaan henkilöryhmään kuuluu OP Ryhmässä mm. toimitusjohtajat ja muut toiminnan johtamiseen osallistuvat henkilöt, muut henkilöt, joiden toiminnalla on olennainen vaikutus yrityksen riskiasemaan, sisäinen valvontatoimi sekä muut nimetyt henkilöt tai erityisryhmät.

Riskiprofiiliin vaikuttavaan henkilöryhmään sovelletaan muuttuvan palkkion maksamisen lykkäämistä, mikäli henkilön muuttuva palkkio yhden vuoden ansaintajaksoilta ylittää Finanssivalvonnan kannanoton mukaisen rajan 50.000 euroa. Riskiprofiiliin vaikuttavan henkilön palkkioita tarkastellaan 50.000 euron lykkäysrajan suhteen kokonaisuutena huomioiden sekä pitkän- että lyhyen aikavälin palkkiot.

LIITE 20. Eläkevastuut

OP-Rahastoyhtiö Oy:n henkilöstön lakisääteistä työeläketurvaa hoitavan OP-Eläkekassan edustajisto päätti vuonna 2018 eläkevastuun siirtämisestä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hoidettavaksi. Siirto toteutui vuoden 2018 lopussa. Ylimääräisen vakavaraisuuspääoman palautus esitetään vuoden 2018 tuloslaskelman henkilöstökulujen eläkekuluissa.

LIITE 21. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

31.12.2018 EUR	Tytäryritysten puolesta	Osakkuus- yritysten puolesta	Muiden puolesta	Yhteensä
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset				
Muut			1 391 331,59	1 391 331,59

LIITE 22. Muut taseen ulkopuoliset järjestelyt

Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyen OP-Rahastoyhtiö Oy kuuluu OP Osuuskunnan edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.

LIITE 23. Henkilöstö ja toimielinten jäsenet sekä lähipiiri

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin v. 2018	Keskimääräinen lkm	Muutos tilikauden aikana
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	6	1
Yhteensä	6	1

Toimielinten jäsenten palkat ja palkkiot v. 2018	Palkat ja palkkiot
Palkat ja palkkiot yhteensä	218 189,00

Eläkesitoumukset

Hallinto- ja valvontaelinten jäsenten osalta ei ole tehty eläkesitoumuksia. Eläkesitoumuksia ei ole myöskään tehty näihin toimielimiin aikaisemmin kuuluneiden henkilöiden osalta.

Lähipiiri 31.12.2018

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet ja varajäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, tilintarkastaja ja varatilintarkastaja tai tilintarkastusyhteisön päävastuullinen tilintarkastaja sekä näiden aviopuoliset tai avioliitonomaisessa suhteessa olevat henkilöt ja alaikäiset lapset. Lisäksi lähipiiriin kuuluu OP Osuuskunta, jonka omistus OP-Rahastoyhtiö Oy:stä on 100%. Lähipiiritapahtumat koostuvat maksetuista palkoista ja palkkioista sekä tavanomaisista liiketapahtumista.

Tilintarkastajille maksetut palkkiot	2018
Tilintarkastuksesta	9 982,00
Tilintarkastajan muut lausunnot	107 880,00
Veroneuvonta	25 575,62
Yhteensä	143 437,62

LIITE 24. Omistukset muissa yrityksissä

OP-Rahastoyhtiö Oy:llä ei ole omistuksia omistusyhteisyrityksissä eikä yrityksissä, joissa sillä olisi rajoittamaton vastuu.

LIITE 25. Konserniin kuuluvaa valvottavaa koskevat liitetiedot

OP-Rahastoyhtiö Oy:n emoyhtiö on OP Osuuskunta, jonka konsernitilinpäätökseen OP-Rahastoyhtiö Oy:n tiedot yhdistellään. OP-Rahastoyhtiö Oy:n tiedot yhdistellään myös OP Ryhmän IFRS konsernitilinpäätökseen. Jäljennös OP Osuuskunta -konsernin tilinpäätöksestä on saatavissa OP Osuuskunnasta, Gebhardinaukio 1, 00510 Helsinki.

OP-RAHASTOYHTIÖ OY

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA SEKÄ SÄILYTYSTAVOISTA

Pankin pääkirjanpito on SAP-järjestelmässä ja osakirjanpitojen tiedot on siirretty pääkirjanpitoon yhdistelmänä tai muuna yhteenvedona.

Merkittävimmät osakirjanpidot:

SAP HR ja Aditro
 SAP käyttöomaisuus
 SAP osto- ja myyntireskontra, Ariba, Basware IP ja Basware maksuliikenne
 SRJ

KÄYTETYT KIRJANPIDON TOSITELAJIT

Sovellus- tosite *)	Nimi	Tulostus	Numerosarja	
			Tositelaj alkua	loppu
	KAUDEN PÄÄTÖS, lopullinen		SA	1000010001 1000019999
	KAUDEN PÄÄTÖSTOS, purettavat		SB	1000020001 1000029999
	ENNAKKOKIRJAUS, lopullinen		SC	1000030001 1000039999
	ENNAKKOKIRJAUS, purettavat		SD	1000040001 1000049999
	PÄIVITTÄISTOSITE		SE	1000050001 1000059999
	KÄYTTÖOMAISUUS		AA	1010000001 1010999999
	KIRJANPITOTOSITE		AB	3204000001 3204999999
	KÄYTTÖOMAISUUS POISTOT		AF	1011000001 1011999999 **)
	KÄYTTÖOMAISUUS VARASTOSALDOK		AG	1012000001 1012999999 **)
	LASKU e-Flow/SAP eliminoidtavat		LF	1021000001 1021999999
	LASKU MANUAALINEN eliminoidtavat		LM	1022000001 1022999999
	HYVITYSLASKU MANUAALINEN eliminoidtavat		HM	1023000001 1023999999
	LASKUN PERUUTUS AUTOMAATTINEN		LP	1024000001 1024999999
	LASKUN MANUAALINEN MAKSU		KA	1025000001 1025999999
	TOIMITTAJAT, LASKU		KR	3238000000 3238999999
	AUTOMAATTISET MAKSUT		KZ	1026000001 1026999999
	LASKU E-Flow/SAP ei eliminoidtavat		LG	1027000001 1027999999
	BONUSKERTYMÄ/CLEARING, OR		LK	1098000001 1098999999
	LASKU MANUAALINEN ei eliminoidtavat		LN	1028000001 1028999999
	ARIBA TILAUS ELIMINOITAVA		LU	1108000001 1108999999
	ARIBA TILAUS EI-ELIMINOITAVA		LX	1110000001 1110999999
	HYVITYSLASKU MANUAALINEN ei eliminoidtavat		HN	1029000001 1029999999
	MYNTILASKU MANUAALINEN eliminoidtavat		DR	1030000001 1030999999
	HYVITYSLASKU MANUAALINEN eliminoidtavat		DG	1031000001 1031999999
	MYNTILASKUN PERUUTUS		DA	1032000001 1032999999
	LASKUN MAKSU		DZ	1035000001 1035999999
	MYNTILASKU MANUAALINEN ei eliminoidtavat		DS	1037000001 1037999999
	TASAUS		MT	1040000001 1040999999
	KONEKIELISET TILIOTETAPAHTUMAT		FB	1042000001 1042999999
9900050	PALKAT		BY	9905000001 9905099999 ***)
9900052	LOMAPALKKAVELAT		GV	9905200001 9905299999 ***)
	LOMAPALKKAT, MYNTILASKU		DL	1087000001 1087999999
	TULOSPALKK. JAKSOTUS		GM	1000150001 1000159999
	PERUUTUS / KUMPPANIKOODIT		PK	9999970001 9999979999
	E-FLOW PERUUTUS		EP	9999980001 9999989999
	YLEINEN PERUUTUSTOSITE		PE	9999990001 9999999999
	SRJ-TAPAHTUMAT		FU	1059000001 1059999999
	TYÖNANTAJAN ST-MAKSU		FX	1070000001 1070999999
	OVY:N KORVAUS&VARAUS		GE	9900310001 9900319999
	ALV-VELOITUS		GZ	1000210001 1000219999
	TEM MATKALASKUT		MK	1076000001 1076999999
	SALDONSIIRTO, TEM		SN	1000340001 1000349999
	SOS.KULUVELAN SIIRTO		SR	1000230001 1000239999
	ALV-SIIRTO		ST	1000022001 1000229999
	TEKNINEN FD EI ELIM.		Z9	2010000001 2010999999
	SOS.KULUV.SIIRTO/TP		SY	1000270001 1000279999
	SALDONSIIRTO, PURETT.		SS	1000090001 1000099999
	ANALYSTE		IE	1073000001 1073999999
	INV.TILAUSTEN PURKU		QE	3309000002 3309999999
	SRJ-PALKK.PAL/OP-RAH.		IA	9902000000 9902999999
	SRJ-PALKKIONPALAUTUS/JAKSOTUS/SAAJAYHTIÖT		IB	9920300001 9920399999

SAPin tositemäärittäjä, kuukausipääkirja ja SAPin Ostovelka- ja myyntisaamistilien pääkirja on arkistoitu LEA -arkistointijärjestelmään.

*) Tositteet on joko laadittu konekielellä tai tulostettu paperille ja ne säilytetään kansiossa tai arkistoituna REA-arkistointijärjestelmään

***) Raportit arkistoitu LEA-arkistointijärjestelmään.

****) Raportit arkistoitu marraskuusta 2006 lähtien Aditron eArkistossa

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tosittelajista

Tositapäiväkirja, kuukausipäiväkirja on arkistoitu LEA-arkistointijärjestelmään.

Tositteet on joko laadittu konekielisenä tai tulostettu paperille ja ne säilytetään kansiossa tai arkistoituna.

AA	Käyttöomaisuus
GR	Dimension arvopaperiosakirjanpito
GZ	ALV-veloitus
IE	Analyste
KH	Vuokrareskontra
KZ	Automaattiset laskut
LF	Ostolaskut
PE	Yleinen peruutus
SA	Kauden päätös, lopullinen
SB	Kauden päätös, purettava
SE	Päivittäistosite
ST	ALV-siirto
QC	Välitilikorot
QN	Kiinteistöyhtiön avaava tase

OP-Rahastoyhtiö Oy

Toimintakertomuksen ja tilinkertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, tammikuun 31. päivänä 2019



Harri Nummela
Hallituksen puheenjohtaja



Sami Jormalainen



Vesa Vanha-Honko



Kalle Saariaho
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä, helmikuun 1. päivänä 2019

KPMG Oy Ab, Tilintarkastusyhteisö



Raija-Leena Hankonen
KHT
Yhtiökokouksen valitsema



Mikko Kylliäinen
KHT
Osuudenomistajien valitsema



Tilintarkastuskertomus

OP-Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen OP-Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 0743962-2) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

OP Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat OP-Aasia Indeksii, OP-Amerikka Analytiikka, OP-Amerikka Arvo, OP-Amerikka Indeksii, OP-Amerikka Kasvu, OP-Amerikka Pienyhtiöt, OP-Dollari, OP-EMD Hard Currency Corporate IG, OP-EMD Hard Currency Sovereign, OP-High Yield Amerikka, OP-Euro, OP-Eurooppa Indeksii, OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt, OP-Eurooppa Nousevat Tähdet, OP-High Yield, OP-Ilmasto, OP-Japani, OP-Japanin Tähdet, OP-Kehittyvät Osakemarkkinat, OP-Kehittyvät Reunamarkkinat, OP-Kestävä Maailma, OP-Maailma Indeksii, OP-Kiina, OP-Kiinteistö, OP-Korkosalkku, OP-Korkotuotto, OP-Latinalainen Amerikka, OP-Maailma, OP-Maltillinen, OP-Obligaatio Prima, OP-Obligaatio Tuotto, OP-Pohjoismaat Indeksii, OP-Puhdas Vesi, OP-Reaalikorko, OP-Rohkea, OP-Suomi Arvo, OP-Suomi Pienyhtiöt, OP-Suomi Indeksii, OP-Taktinen Salkku, OP-Varovainen, OP-Vaurastuva Keskiluokka, OP-Venäjä, OP-Vähähiilinen Maailma, OP-Yrityslaina ja OP-Yrityslaina Amerikka.

Erikoissijoitusrahastot ovat OP-Afrikka, OP-EMD Local Currency, OP-Eurooppa Plus, OP-Intia, OP-Kehittyvä Aasia, OP-Suomi Mikroyhtiöt, OP-Private Korkostrategia, OP-Private Strategia 25, OP-Private Strategia 50, OP-Private Strategia 75, OP-Private Osakestrategia, OP-Private Tavoitetuotto Plus, OP-Private Tavoitetuotto ja OP-Raaka-aine.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsitksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

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

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti



virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Helsingissä 11. helmikuuta 2019

Raija-Leena Hankonen
KHT

KPMG OY AB

Mikko Kylliäinen
KHT