

VUOSIKATSAUS 2016



TAALERI
ELÄMÄ ON RIKKAUS.

Omistajuus KUULUU KAIKILLE.

Voit omistaa avullamme, voit omistaa kanssamme,
voit omistaa meitä.

Yhdistämme pääoman, ideat ja yrittäjyyden tavoitte-
namme kasvu. Toimimme aktiivisesti asiakkaidemme
kanssa etsien pääomamarkkinoilta mahdollisuuksia
kasvattaaksemme asiakkaidemme varallisuutta.



TAALERI

ELÄMÄ ON RIKKAUS

Sisällys

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS	6
TAALERI LYHYESTI	8
ARVOT JA HENKILÖSTÖ	12
STRATEGIA JA TAVOITTEET	14
TALOUDELLINEN KEHITYS	18
HALLINTO	20
VASTUULLISUUS	24
VUODEN KOHOKOHDAT	28
SIJOITUSVUOSI 2016	30
VARAINHOITO-SEGMENTTI	32
RAHOITUS-SEGMENTTI	44
ENERGIA-SEGMENTTI	46



Juhani Elomaa
TOIMITUSJOHTAJA, TAALERI OYJ

TAALERIN MATKA JATKUU PÖRSSILISTALLA

Vuoden 2016 keskeisiä hankkeitamme olivat Garantian sulauttaminen yrityskaupan jälkeen osaksi konsernia, Finsilvan osakkeiden myynti sekä taseaseman optimointi omavaraisuusastetta parantamalla. Viime vuotta paaluttivat myös yhtiön nimen ja brändi-ilmeen muutos, Energia-segmentin perustaminen ja pörssilistautuminen.

Siirryimme Helsingin pörssin ylläpitämältä First North -markkinapaikalta pörssilistalle huhtikuun alussa. Noin 230 miljoonan euron markkina-arvolla asetuiimme Helsingin pörssissä keskisuurten yritysten sarjaan. Loppuvuonna toteutimme instituutioille suunnatun yli merkityn 35 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan, mikä osoittaa kasvavaa instituutiokiinnostusta Taaleria kohtaan.

Vuoteen mahtui myös markkinajännitteitä, kuten Brexit-äänestys ja Yhdysvaltain presidentinvaalit.

Niiden vaikutukset olivat osittain yllätyksellisiä ja tarkempi arviointi on syytä tehdä vasta pidemmällä aikavälillä.

KASVU TULEE PÄÄOMARAHASTOJEN KAUTTA

Taaleri-konsernin taloudellinen tulos oli hyvä, vaikka markkinatilanteen ja asiakaskäyttäytymisen muutokset heikensivätkin jatkuvia tuottoja. Sitä vastoin myyntivoitot ja sijoitusvarallisuuden myönteinen kehitys kohensivat tilikauden tulosta. Kustannusrakenteen tehostaminen jatkuu edelleen.

Pääomarahastojen myyntejä kirjattiin viime vuodelle edellisvuotta vähemmän. Sen sijaan keväällä 2016 Taalerin sijoitusyhtiö myi osuutensa metsää omistavasta Finsilvasta Eteralle ja tästä kirjasimme merkittävän myyntivoiton.

Hallinnoimastamme 4,8 miljardin euron varallisuudesta 18 prosenttia on sijoitettuna pääomarahastoihin eli muun muassa uusiutuvan energian liiketoimintoihin sekä kiinteistöihin ja metsään. Kesäkuussa perustimme maailman ensimmäisen kiertotalouteen sijoittavan pääomarahaston, loppuvuonna kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja tuottavan yhteiskunnallisen asuntorahaston sekä kansainvälisesti aurinko- ja tuulivoimaan sijoittavan rahaston.

Myös osake- ja korkosijoitusrahastomme ovat merkittävässä roolissa, ja ne ovat menestyneet erinomaisesti. Lähes kaikki sijoitusrahastot löivät vertailuindeksinsä. Aktiivinen salkunhoito tuo selvästi hyviä tuloksia.

Liiketoiminnallisesti merkittävin kehitysaskel oli Energia-segmentin perustaminen syksyllä. Se tekee meistä eturivin toimijan ilmastomyötäisessä sijoitustoiminnassa Suomessa. Liiketoimintamme ja tuloksemme merkittävin kasvu muodostuu enenevästi kansainvälisistä energiahankkeista. Pääoma niihin kanavoituu pääomarahastojen kautta. Siksi hallinnoimamme varallisuuden määrä kasvaa nopeimmin juuri pääomarahastoissa.

TAALERI OSANA FINANSSISEKTORIN MUUTOSTA

Omistajuuden selkeyttämiseksi yhtiön kaksi osakesarjaa yhdistettiin ja emoyhtiö osti vähemmistöosuuden Taalerin pääomarahastoyhtiöstä. Hallituksen jäsenet ja työntekijät omistavat suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia yrityksen osakkeista ja ovat siten sitoutuneet vahvasti yrityksen tulevaisuuteen.

Konserni on laajentunut yhteistyökumppanuksiensa kautta uusille pääomamarkkinoiden ja rahaliikenteen alueille. Takausvakuutuksia myyvän Garantian viime

vuosi oli ensimmäinen kokonainen tilikausi osana Taaleri-konsernia. Sen vakuutustekninen maksutulo on kasvanut lähes neljänneksellä. Myös Garantian sijoitussalkun arvo kehittyi hyvään suuntaan.

Keväällä ostimme 40 prosentin osuuden osakeanalyysijä ja sijoitusinformaatiota tuottavasta Inderesistä. Osuudet hankittiin myös työnvälityspalveluja tuottavasta SuoraTyöstä sekä Laskuni.fi-laskupalvelusta. Ennestään Taalerilla on osakkuudet joukkorahoitusyhtiö Invesdorista ja vertaislainayhtiö Fellow Financesista.

Viime vuoden tammikuussa toteutetussa brändiuudistuksessa yhtiön nimi muutettiin Taaleritehtaasta Taaleriksi. Olemme samalla kehittäneet asiakassegmenttämme. Asiakaskuntamme koostuu instituutiosijoittajista, yrityksistä ja yksityishenkilöistä. Uuden verkossa palvelevan Taaleri Kaupan myötä asiakkaaksemme pääsee jo 100 euron alkupääomalla.

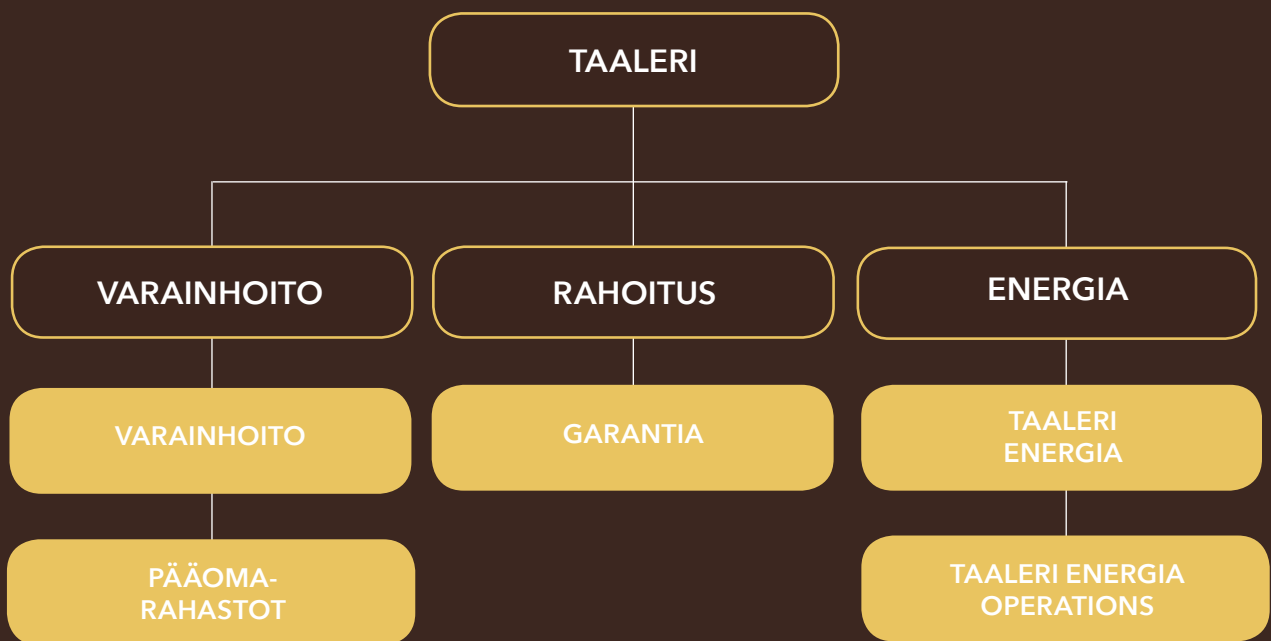
MATKA JATKUU

Taaleri täyttää tänä vuonna kymmenen vuotta. Meillä on alusta lähtien ollut opportunistinen näkemys liiketoimintamahdollisuuksien hyödyntämisestä. Tätä asennetta ei ole tarpeen muuttaa. Meille toimintaympäristön muutos tarkoittaa uusia mahdollisuuksia luoda arvoa asiakkaillemme ja omistajillemme.

Taaleri ei ole vielä keskisuurena pörssiyhtiönä tavoitteessaan. Niin kauan kuin määrittelemme Taalerin kasvuyhtiöksi, tulee meidän saada aikaiseksi kasvua. Omistajuus on tänäkin vuonna avoinna kaikille.

Haluan kiittää asiakkaitamme ja omistajiamme sekä henkilöstöämme viime vuodesta. Toivon kaikille erinomaista sijoitusvuotta ja yhteistä matkaa Taalerin kanssa.

TAALERI-KONSERNIN RAKENNE



KEHITÄMME JA MUUTAMME SUOMEN PÄÄOMAMARKKINAA

Taaleri Oyj on Helsingin pörssiin listattu kasvava suomalainen finanssi-ryhmä. Taaleri-konserni muodostuu kolmesta segmentistä: Varainhoito, Rahoitus ja Energia.

Palvelumme on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Liiketoimintamme koostuu asiakkaiden varallisuuden hoidosta, sijoitusrahastoista ja pääomarahastoista sekä suorasta sijoitustoiminnasta. Liikevaihtomme on noin 60 miljoonaa euroa ja hallinnoitava varallisuus 4,8 miljardia euroa. Varainhoidon asiakasmäärä on noin 3 900.

MEIDÄN MIELESTÄMME OMISTAJUUS KUULUU KAIKILLE

Tavoitteenamme on yhdessä asiakkaidemme kanssa kehittää ja muuttaa Suomen pääomamarkkinaa. Kokonaisvaltainen omistaja-arvon lisääminen tarkoittaa sekä asiakkaan omaisuuden arvon kasvattamista että osakkeenomistajan sijoitusten arvonnousua ja osinkoja.

TAALERI-KONSERNIN AVAINLUVUT

Taaleri (milj. €)	FY2016	FY2015	Muutos%
Liikevaihto	60,6	58,4	3,7
Kulut	-44,5	-39,6	12,2
Operatiivinen liikevoitto*	16,3	20,1	-18,7
Operatiivinen tilikauden voitto*	12,8	16,8	-24,0
Operatiivinen oman pääoman tuotto*, %	13,4	24,9	-46,3
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	4,8	3,9	22,7

* Vuoden 2015 operatiivisista luvuista on vähennetty Garantia-hankinnan tulosvaikutus 27,3 milj. euroa.

”Haluamme luoda Suomeen ilmapiirin, jossa omistajia ei kadehdita vaan omistamiseen kannustetaan. Siksi kehitämme jatkuvasti uusia omistamisen mahdollisuuksia ja avaamme rohkeasti näkökulmia suomalaiseen omistamiseen.”

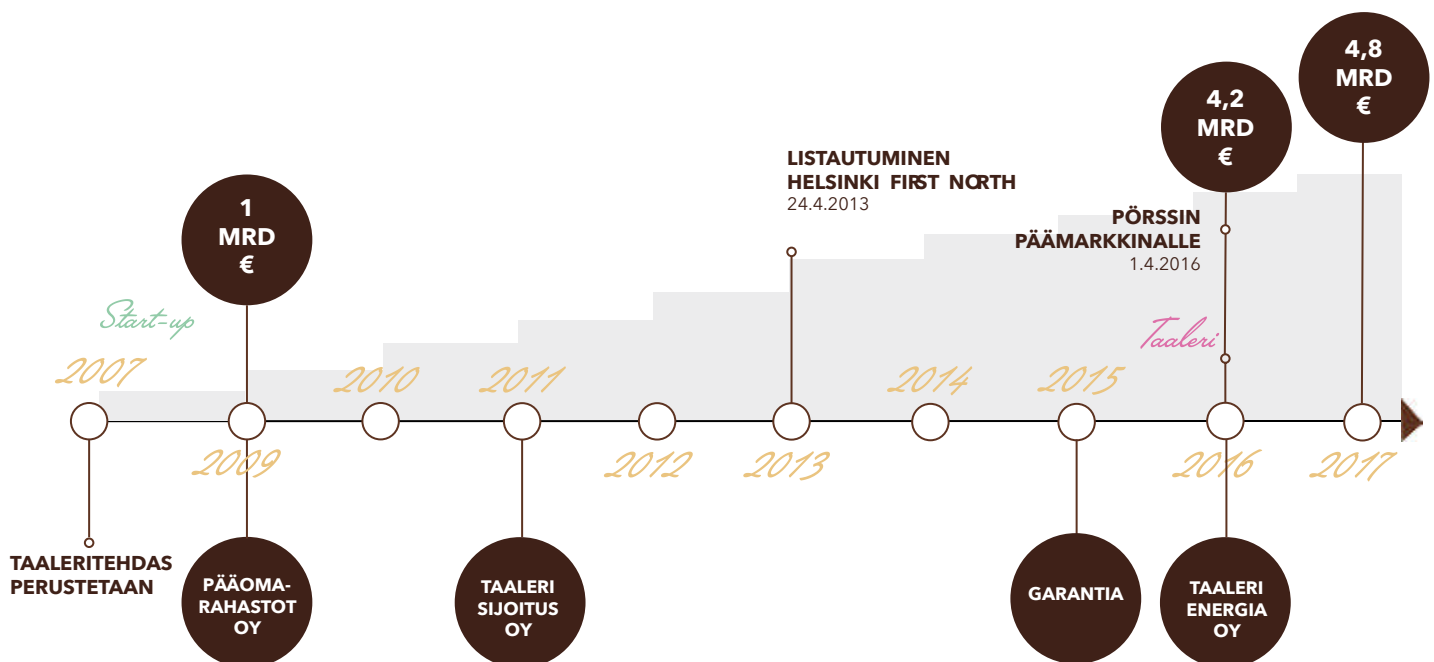
TAALERIN 10 VUODEN MATKA

Taaleri syntyi vuonna 2007 Taaleritehtaan nimellä erilaiseksi varainhoitotaloksi. Lähtökohtana oli tehdä asiakkaiden kanssa yhdessä ”tehdas”, jossa on tekemisen meininki, tahto hakea uusia näkökulmia, halu olla läpinäkyvä ja helposti lähestyttävä. Toimintaamme on alusta lähtien ohjannut rohkea oman tien kulkeminen sekä ennakkoluuloton uusien sijoitusmahdollisuuksien etsiminen asiakkaillemme.

Tulimme markkinoille keskellä rahoitusalan suurta murrosta, ja jo kahdessa vuodessa sijoitettava varallisuutemme kasvoi miljardiin euroon. Innovatiiviset pääomarahastot ovat olleet erikoisuutemme jo vuodesta 2009 lähtien. Olemme investoineet Suomeen yli 900 miljoonaa euroa muun muassa erilaisten kiinteistö-, metsä- ja tuulirahastojemme avulla.

Listauduimme Helsingin pörssin First North -listalle vuonna 2013, josta siirryimme ensimmäisenä yhtiönä Helsingin pörssin päämarkkinalle huhtikuussa 2016.

Olemme kymmenessä vuodessa kasvaneet start-upista keskisuureksi pörssiyhtiöksi, jonka liikevaihto on noin 60 miljoonaa euroa ja hallinnoitava varallisuus 4,8 miljardia euroa. Taalerin matka jatkuu.



”Vuosi toisensa jälkeen
vahvuutemme ovat olleet
hyvä yhteishenki,
ylpeys omasta työstä sekä
yrittämisen kulttuuri.”

ARVOT OHJAAVAT TOIMINTAAMME

Arvomme kiteytyvät asiakasymmärrykseen, keskinäiseen kunnioitukseen, yrittäjyyteen ja eettisyyteen. Ne ovat olleet vahvasti mukana tekemisessämme alusta lähtien. Vahvat arvot tukevat henkilöstön ja toiminnan kehittämistä. Yksi tärkeimpiä tavoitteitamme onkin yrityskulttuurin ja arvojen säilyttäminen yrityksen kasvaessa.

Arvojen toteutumista mitataan vuosittain henkilöstökyselyssä ja vuosi toisensa jälkeen vahvuutemme ovat olleet hyvä yhteishenki, ylpeys omasta työstä sekä yrittämisen kulttuuri. Yrittäjyys näkyy meillä tekemisen meininkinä ja rohkeutena kokeilla uusia asioita sekä rakentaa uudenlaisia tuotteita.

Henkilöstön kehittämisessä painopiste on ollut projektiosaamisen ja esimiestyön vahvistamisessa. Koulu-

tustarjontaa on laajennettu ja osallistuminen koulutuksiin nähdään mahdollisuutena tuoda Taalerille uutta ajattelua ja kehittämisideoita.

Myös johtamiseen tullaan panostamaan yhä enemmän. Johtaminen nähdään innostavana strategian kommunikointina, johtamisen pelisääntöjen noudattamisena, keskustelevan ja innostavan dialogin ylläpitämisenä sekä osaamisen vahvistamisena.

Henkilöstömme on kasvanut voimakkaasti viime vuosina. Meitä taalerilaisia on tällä hetkellä jo noin 180. Toimistomme sijaitsevat Helsingin lisäksi Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa, Lahdessa, Nairobissa ja Istanbulissa.

TAALERIN ARVOT



Keskinäinen
kunnioitus



Eettisyys



Yrittäjyys



Asiakas-
ymmärrys

”Kokonaisvaltainen omistaja-arvon lisääminen tarkoittaa sekä asiakkaan omaisuuden arvon kasvattamista että osakkeenomistajan sijoitusten arvonnousua ja osinkoja.”

TAALERISTA ENERGINEN VARAINHOITAJA

Taloudellisessa ympäristössä on tällä hetkellä poikkeuksellisen paljon muutosta ja epävarmuutta. Pankkien liiketoimintaedellytykset ovat murroksessa toisaalta tiukentuvan sääntelyn ja toisaalta asiakasrajapintojen avautumisen myötä. Digitalisaatio synnyttää uudenlaisia palvelujen ekosysteemejä, joiden arvoketjut poikkeavat perinteisestä finanssimaailmasta. Rahaliikenteen, sijoittamisen ja työn muodostamat pääomavirrat tarjoavat mahdollisuuksien ympäristön palveluja tarjoaville verkostoille.

Nollakorkoympäristö on jatkunut jo pitkään ja sen vuoksi muun muassa riskejä hinnoitellaan uudella tavalla. Sijoitusrahastotoiminta on entistä vaativampaa ja erityisesti poliittisen riskin arvioiminen on tuonut uuden vaikeasti ennakoitavan elementin sijoitustoimintaan. Pääomarahastoihin liittyvä kysyntä on kasvanut merkittävästi ja niiden osuus hoidettavasta varallisuudestamme on kasvanut viime vuonnakin merkittävästi.

Ilmastonmuutos muuttaa globaalia energiamarkkinaa. Lähes 200 valtion sitoutuminen Pariisin ilmastositoumukseseen on tosiasia, joka ei voi olla vaikuttamatta energialiiketoiminnan rakenteisiin ja pääomien ohjautumiseen. Vaatimus korvata perinteistä energiatuotantoa uusiutuvilla lähteillä muokkaa toimialaa ja avaa uusille toimijoille mittavia mahdollisuuksia.

HOIDAMME VAROJEN LISÄKSI MYÖS ILMASTOA

Strategiassamme Energia-segmentin merkittävin tulevaisuuden kasvu muodostuu enenevästi kansainvälisistä energiahankkeista. Meillä on kokemusta kotimaisista uusiutuvan energian kehityshankkeista ja operatiivisesta toiminnasta satojen miljoonien eurojen pääomarahastoissa. Juuri näillä liiketoiminnan alueilla osaamisemme on kasvanut jatkuvasti.

Osaavan henkilöstömme ja vahvojen yhteistyökumppaneidemme ABB:n ja Wärtsilän kanssa tavoittemme yhteensä 1,5 miljardin euron hankkeiden toteuttamista jo lähivuosina.

RAKENNAMME OMISTAJUUDEN EKOSYSTEEMIÄ

Taaleri-konserni on laajentunut yhteistyökumppanuusiensa kautta uusille pääomamarkkinoiden ja rahaliikenteen alueille. Yhteistyöstä on muodostumassa omistajuuden ekosysteemi. Ekosysteemiin kuuluvat yritykset ja palvelut muodostavat verkoston, joka tarjoaa asiakkaille monipuolisia mahdollisuuksia ansaita, omistaa, sijoittaa ja käyttää rahaa. Edustettuina ovat erilaiset kotitalouksien ja yritysten suorarahoituksen muodot, kuten vertaislainat ja joukkorahoitus, sekä laskupalvelu ja työnvälitys. Uutena merkittävänä avauksena ostimme 40 prosentin osuuden osake-analyysijä ja sijoitusinformaatiota tuottavasta Inderes Oy:stä.

LIIKETOIMINTAMALLIMME LUO ASIAKAS- JA OMISTAJA-ARVOA

Taaleri on alkuperäisen missionsa mukaisesti varainhoitaja. Maailman muuttuessa myös tavat hoitaa varallisuutta ovat muuttuneet. Kasvumme perustuu kiinteisiin asiakassuhteisiin, ideoiden, yrittäjyyden ja pääoman yhdistämiseen sekä instituutioasiakkuuksien merkittävään kasvattamiseen.

Kokonaisvaltainen omistaja-arvon lisääminen tarkoittaa sekä asiakkaan omaisuuden arvon kasvattamista että osakkeenomistajan sijoitusten arvonnousua ja osinkoja.

”Taaleri on alkuperäisen missionsa mukaisesti varainhoitaja. Maailman muuttuessa myös tavat hoitaa varallisuutta ovat muuttuneet. Kasvumme perustuu kiinteisiin asiakassuhteisiin, ideoiden, yrittäjyyden ja pääoman yhdistämiseen sekä instituutioasiakkuuksien merkittävään kasvattamiseen.”

TAALERI ON KASVUYRITYS

Taalerilla on vakaa taloudellinen asema. Kasvamme organisesti ja meillä on opportunistinen näkemys liiketoiminnan kasvattamiseen. Asiakassuhteemme ovat poikkeuksellisen vahvat. Hallinnoitava varallisuutemme kasvoi viime vuonna 3,9 miljardista 4,8 miljardiin euroon ja vuoden aikana saimme yhteensä noin tuhat uutta osakkeenomistajaa.

KONSERNIN PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET

Konsernin pitkän aikavälin strategiset ja taloudelliset tavoitteet tukevat yhtiön kasvua.

STRATEGISET TAVOITTEET

- Voimakas, mutta hallittu kasvu
- Hallinnoitavan varallisuuden ja asiakasmäärän kasvattaminen
- Kannattava maksutulon kasvattaminen
- Energiasijoitusten voimakas kasvattaminen
- Kannattavuuden kehittäminen

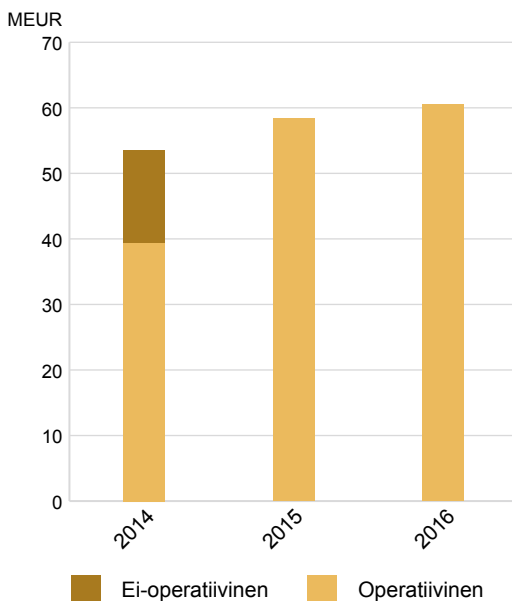
TALOUDELLISET TAVOITTEET

- Markkina-arvon kasvattaminen
- Liikevoittoprosentti vähintään 20 %
- Oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä vähintään 15 %
- Omavaraisuusaste yli 30 %
- Kasvava ja kilpailukykyinen osinko
- Segmenttikohtaiset kasvutavoitteet
 - Varainhoito-segmentti: hallinnoitavien varojen kasvu yli 15 %
 - Rahoitus-segmentti: bruttovakuutusmaksutulon kasvu yli 15 %

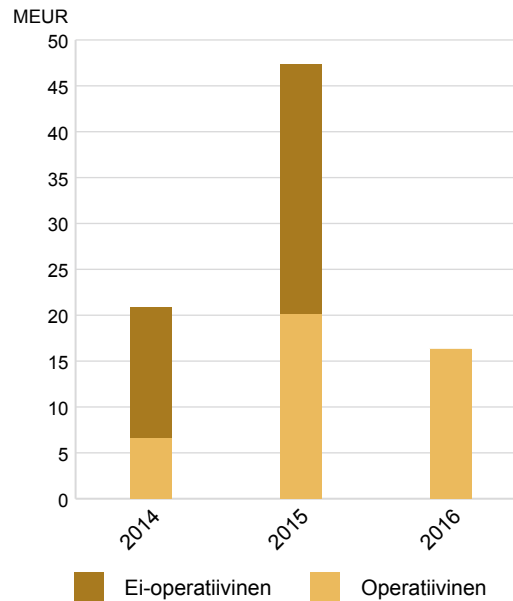
KASVU JATKUI JA TULOS OLI HYVÄ

Taaleri-konsernin taloudellinen tulos oli hyvällä tasolla myös vuonna 2016. Liikevoittoprosentti oli 27. Markkinatilannetta vaivasi hermostuneisuus, joka vaikutti asiakkaiden sijoitustoiminnalliseen aktiviteettiin ja sitä kautta heikensi jatkuvia tuottoja. Sitä vastoin myyntivoitot ja sijoitusvarallisuuden myönteinen kehitys kohensivat tilikauden tulosta. Hallinnoitava varallisuus nousi vuodessa 3,9 miljardista eurosta 4,8 miljardiin euroon.

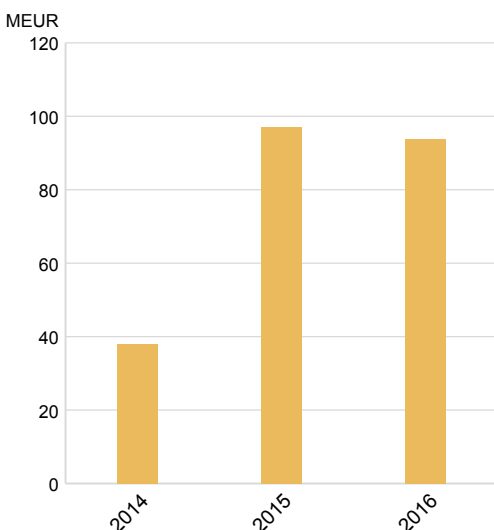
LIKEVAIHTO, MEUR



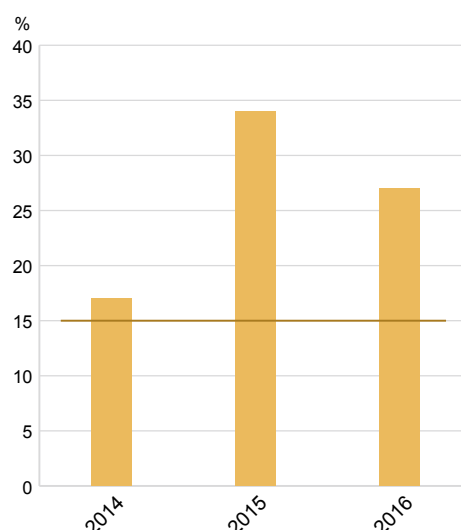
LIKEVOITTO, MEUR



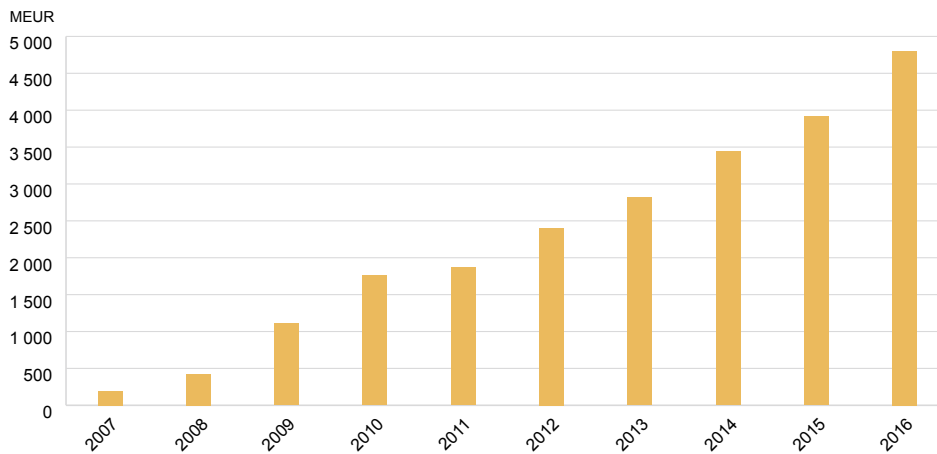
OMA PÄÄOMA, MEUR



OPERATIIVINEN LIKEVOITTO, %

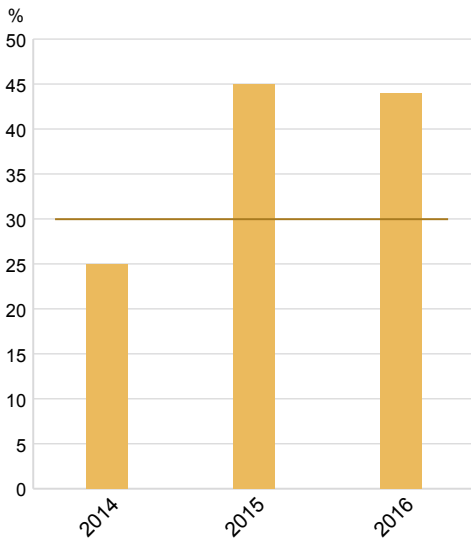


HALLINNOITAVAT VARAT, MEUR

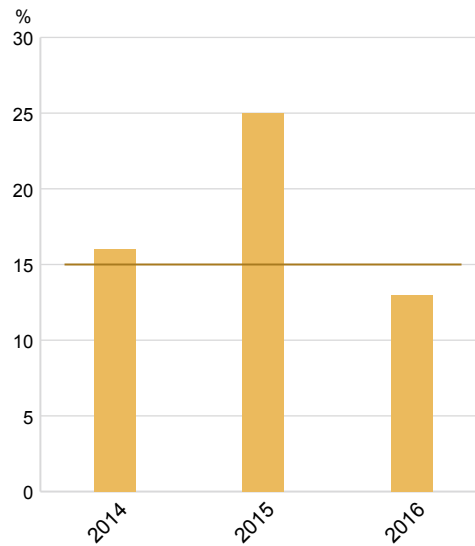


**+50%
CAGR**

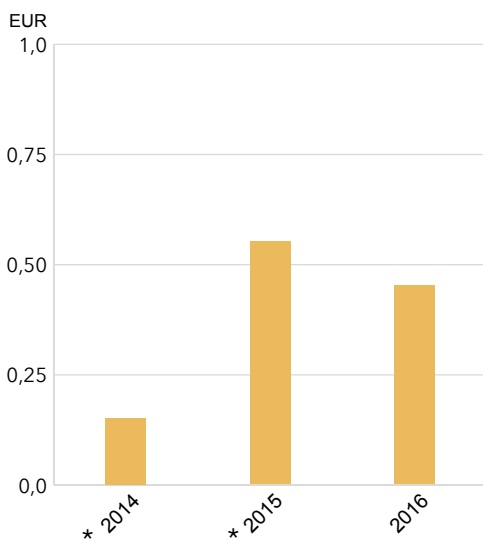
OMAVARAISUUSASTE, %



OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, %

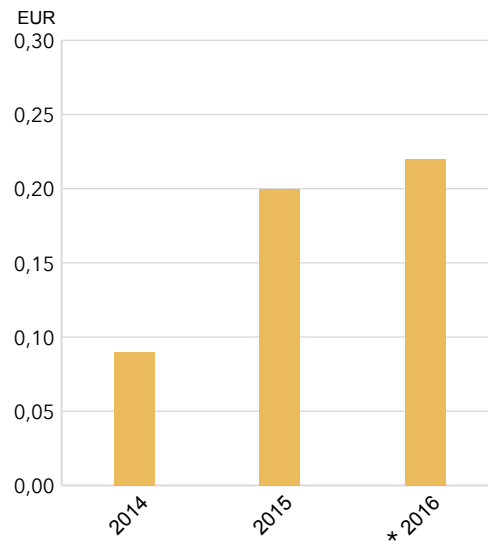


TULOS/OSAKE, EUR



*Operatiivinen

OSINKO/OSAKE, EUR



*Hallituksen ehdotus

”Taaleri Oyj:n hallinnointi perustuu Suomen lainsäädäntöön, Taalerin yhtiöjärjestykseen sekä Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin.”

HALLINNOINTIPERIAATTEET

Taaleri Oyj:n hallinnointi perustuu Suomen lainsäädäntöön, Taalerin yhtiöjärjestykseen sekä Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin 2015. Taalerin yksisarjainen osake otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssin pörssilistalla 1.4.2016 alkaen. Yhtiö noudattaa pörssin antamia, listattuja yhtiöitä koskevia sääntöjä ja määräyksiä sekä Finanssivalvonnan määräyksiä.

Taaleri Oyj:n B-sarjan osake oli kaupankäynnin kohteena Helsingin pörssin First North -markkinapaikalla vuodesta 2013 lähtien 28.1.2016 saakka ja yhdistetyn osakesarjan osakkeet siitä 31.3.2016 saakka. Taaleri Oyj:n kaksi osakesarjaa yhdistettiin 28.1.2016 ja

konsernin emoyhtiön nimi muutettiin Taaleritehdas Oyj:stä Taaleri Oyj:ksi samasta päivästä alkaen.

HALLINNOINTIKOODIN MUKAISET SELVITYKSET

Selvitykset Taaleri Oyj:n hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä sekä johdon palkoista ja palkkioista on julkaistu yhtiön verkkosivuilla. Selvityksestä löytyvät tarkemmat tiedot johdon osakeomistuksista sekä työsuhteen eduista ja palkitsemisesta.

HALLITUS

Taalerin hallitukseen kuuluu yhtiökokouksen valitse-
mat kolmesta kahdeksaan jäsentä. Varsinainen yhtiö-
kokous valitsi 7.4.2016 hallitukseen kuusi jäsentä.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudestaan:

- Peter Fagernäs
- Esa Kiiskinen
- Juha Laaksonen
- Pertti Laine
- Vesa Puttonen

Lisäksi uutena jäsenenä valittiin:

- Hanna Maria Sievinen

Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä
ja merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjoh-
tajaksi Peter Fagernäsin ja varapuheenjohtajaksi Juha
Laaksonen. Hallitus perusti vuonna 2016 kaksi valio-
kuntaa: tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan.

MONIMUOTOISUUDEN TOTEUTUMINEN HALLITUKSEN KOKOONPANOSSA

Yhtiö on noudattanut hallituksen kokoonpanossa
monimuotoisuuden vaatimuksia. Taalerin hallituksen
jäsenistä viidellä on korkeakoulututkinto kauppa- tai
oikeustieteistä. Hallituksen jäsenet edustavat laajasti
pääomamarkkinoiden, liike-elämän ja yhteiskunnan
rakenteiden tuntemusta sekä monipuolista yrittäjäko-
kemusta. Hallituksessa on viisi miestä ja yksi nainen.
Hallituksen jäsenten keski-ikä on 59 vuotta. Hallituk-
sen jäsenten toimikausista pisin on kestänyt yhdeksän
vuotta ja lyhin yhden vuoden mediaanin ollessa kolme
vuotta.

TOIMITUSJOHTAJA JA KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa toi-
minnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa
sekä päätöksenteossa. Konsernin johtoryhmässä käsi-
tellään liiketoimintaan sekä toiminnan kehittämiseen
ja valvontaan liittyviä asioita. Se valmistelee myös
yhtiön hallituksessa käsiteltäviä asioita.

Johtoryhmä 31.12.2016:

- Juhani Elomaa, toimitusjohtaja
- Karri Haaparinne
- Vesa Aho
- Jorma Alanne
- Janne Koikkalainen
- Petri Lampinen
- Minna Smedsten

JOHDON OSAKEOMISTUS

Hallituksen jäsenet sekä heidän määräysvaltayhteis-
önsä ja lähipiirinsä omistavat yhteensä 5 348 542
Taaleri Oyj:n osaketta, joka on 18,9 % yhtiön osak-
keista ja äänistä.

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa sekä muut johto-
ryhmän jäsenet sekä heidän määräysvaltayhteisönsä
ja lähipiirinsä omistavat yhteensä 4 472 178 Taaleri
Oyj:n osaketta, joka on 15,8 % yhtiön osakkeista ja
äänistä.

Lisäksi Taaleri Oyj omistaa omia osakkeitaan 45 000
kappaletta, joka on 0,15 % yhtiön osakkeista.

TAALERI OYJ:N HALLITUS



Peter Fagnäs

hallituksen puheenjohtaja
Päätoimi: Hermitage&Co Oy
hallituksen puheenjohtaja
Koulutus: OTK

Pertti Laine

hallituksen jäsen
Päätoimi: Veikko Laine Oy
hallituksen puheenjohtaja
Koulutus: ekonomi

Vesa Puttonen

hallituksen jäsen
Päätoimi: rahoituksen professori,
Aalto-yliopiston
kauppakorkeakoulu
Koulutus: KTT

Juha Laaksonen

hallituksen varapuheenjohtaja
Päätoimi:
hallitusammattilainen
Koulutus: BA

Hanna Maria Sievinen

hallituksen jäsen
Päätoimi: itsenäinen
neuvonantaja
Koulutus: KTM, MA in
International Business

Esa Kiiskinen

hallituksen jäsen
Päätoimi: K-kauppias
K-Citymarket Sello, Espoo
Koulutus: yo-merkonomi

TAALERI OYJ:N JOHTORYHMÄ



Juhani Elomaa
toimitusjohtaja
Taaleri Oyj
Koulutus: VTM, eMBA

Minna Smedsten
talousjohtaja
Taaleri Oyj
Koulutus: KTM

Petri Lampinen
toimitusjohtaja
Taaleri Varainhoito Oy
Koulutus: yo-merkonomi,
LKV

Jorma Alanne
liiketoimintajohtaja, varainhoito
Taaleri Oyj
Koulutus: KTM, eMBA

Vesa Aho
toimitusjohtaja
Vakuutusosakeyhtiö Garantia Oy
Koulutus: KTM

Janne Koikkalainen
lakiasianjohtaja
Taaleri Oyj
Koulutus: OTK

Karri Haaparinne
varatoimitusjohtaja
Taaleri Oyj
Koulutus: yo-merkonomi,
eMBA

Viestintäjohtaja Taneli Hassinen oli johtoryhmän jäsen 30.9.2016 saakka.

”Uusiutuva energia on vastaus kysymykseen maapallon kestäkyvyn riittävydestä. Tartumme sen tarjoamiin erilaisiin sijoitusmahdollisuuksiin, sillä taloudellinen kannattavuus on tehokkain tapa ohjata pääomia ilmaston kannalta parhaisiin ratkaisuihin.”

ILMASTOKYSYMYKSET OSANA LIIKETOIMINTAA

Ilmastonmuutos muokkaa toimintaympäristöämme ja vaikuttaa ratkaisevalla tavalla sijoittajan riskeihin ja mahdollisuuksiin. Tämä megatrendi tulee ohjaamaan suuria pääomia sijoituskohteiden hinnoittelun ja riskiprofiilin muutoksen kautta. Uskomme, että me voimme olla mukana vaikuttamassa ilmastonmuutoksen hidastamiseen luomalla ympäristöllisesti kestäviä ja taloudellisesti kannattavia uusiutuvan energian sijoituskohteita.

Taloudellinen ympäristö muuttuu jo yksistään ilmastoa koskevien poliittisten päätösten seurauksena. Pariisin ilmastopöytäkirja joulukuussa 2015 on selkeä näyttö maailmanlaajuisesta tahtotilasta, jolla on vaikutuksia myös talouden ajureihin.

Vaade ilmaston nykyistä alhaisemmasta kuormittamisesta johtaa muun muassa teknologiseen kehitykseen, jolla luodaan hiilineutraaleja tai vähähiilisiä energialähteitä sekä parannetaan fossiilista energiaa käyttävien teknologioiden tehokkuutta. Sähköntuotannossa voi jo nyt yhtiökohtaisesti arvioida, kuinka suuri osuus fossiilisia polttoaineita käyttävistä tuotantolaitoksista on suljettava, ja paljonko on panostettava uusiutuvaan energiaan.

POLIITTISET PÄÄTÖKSET OHJAAVAT PÄÄOMIA

Olemme Taalerilla jo usean vuoden ajan ottaneet ilmastokysymykset huomioon rakentaessa strategiamme. Kun poliittiset päätökset Suomessa alkoivat ohjata energiatuotantoa uusiutuvan energian lähteisiin, perustimme rahastoja investoimaan tuulivoiman rakentamiseen ja biokaasulaitoksiin.

Suunnannäyttäjän ja edelläkävijän roolimme auttavat myös asiakkaitamme varautumaan oman toimintaympäristönsä ja taloudellisten edellytystensä muutoksiin. Taalerin ilmastomyötäiset sijoitustuotteet, kuten uusiutuvan energian liiketoimintaan sijoittavat pääomarahastot, ovat Suomessa ainutlaatuinen ja konkreettinen tapa tehdä ilmastotyötä käytännössä. Taalerin energiarahastoissa sijoittajan ei tarvitse tinkiä tuottotavoitteistaan toteuttaessaan omia ilmastopoliittisia linjauksiaan vastuullisesti.

KANNATTAVAT SIOITUSKOHTEET ILMASTON PARAS TURVA

Uusiutuva energia on vastaus kysymykseen maapallon kestokyvyn riittävydestä. Tartumme sen tarjoamiin erilaisiin sijoitusmahdollisuuksiin, sillä taloudellinen kannattavuus on tehokkain tapa ohjata pääomia ilmaston kannalta parhaisiin ratkaisuihin.

Olemme muodostaneet energiasta kolmannen liiketoimintasegmenttimme, jonka ytimenä ovat kotimaiset ja kansainväliset aurinko- ja tuulivoimahankkeet. Olemme verkostoituneet parhaiden kansainvälisten ja kotimaisten uusiutuvan energian toimijoiden kanssa voidaksemme hyödyntää kehittyneen energiateknologian tarjoamat mahdollisuudet globaalisti.

Olemme tehneet ilmastotyön asiakkaillemme mahdollisimman helpoksi, kannattavaksi ja samalla vahvasti vaikuttavaksi. Näin vastaamme myös markkinoilta tulevaan kasvavaan kysyntään.

YHTEISKUNNAN HYVINVOINTI JA KESTÄVÄ KEHITYS

Taalerin tavoite yrityksenä on kasvaa kannattavasti ja samalla toimia vastuullisesti sekä asiakkaitamme että yhteiskuntaa kohtaan.

Vastuullisuusajattelumme perusta on liiketoimintamme vaikutus yhteiskunnan hyvinvointiin ja kestävään kehitykseen. Varainhoitajana olemme vastuussa asiakkaidemme sijoitustarpeita palvelevien tuotteiden ja palvelujen tuottamisesta.

Vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa meille sitä, että sisällytämme yhteiskuntavastuunäkökulman yritysanalyysiin ja päätöksentekoprosesseihin. Lisäksi harjoitamme tarvittaessa aktiivista omistajuutta ja kannustamme kohdeyrityksiä raportoimaan yhteiskuntavastuuseen liittyen. Pyrimme toiminnallamme edistämään sijoitustoimialan yhteiskuntavastuullisuutta ja siitä raportointia.

Haluamme olla myös hyvä yrityskansalainen suomalaisessa yhteiskunnassa ja siksi tuemme erityisesti nuorten yrittäjyyttä ja kulttuuria. Olemme tukeneet taloudellisesti muun muassa Pikkuyrittäjiä, Tähtäneiden Ämmien Dystopia-Utopia -projektia, HJK Akatemiaa, Nobot Oy:tä ja Taidekeskus Salmelaa.

Olemme allekirjoittaneet Yhdistyneiden Kansakuntien määrittelemät vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI), joiden tavoitteena on ESG-periaatteiden mukaisen toiminnan edistäminen sijoitustoimialalla.

UNPRI: The UN-supported Principles for Responsible Investment
ESG: environment, society, governance

NUORISSA ON TULEVAISUUS

PIKKUYRITTÄJÄT/NUORI YRITTÄJYYS RY

Pikkuyrittäjät-ohjelma on alakouluille suunnattu 18 tunnin maksuton opinto-ohjelma, jossa lapset tutustuvat yrittäjyyteen ja perustavat 2-4 hengen ryhmissä oman Pikkuyrityksensä.



TÄRÄHTÄNEET ÄMMÄT: DYSTOPIA-UTOPIA -PROJEKTI

Dystopia-Utopia on valokuvaukseen ja skenaariotyöskentelyyn pohjautuva taideprojekti syrjäytymisvaarassa olevien nuorten auttamiseksi.

HJK AKATEMIA

HJK Akatemian tarkoitus on olla paras reitti nuorelle jalkapalloon panostavalle pelaajalle toteuttaa unelmansa. Taaleri ja HJK ovat vuonna 2016 solmineet kolmivuotisen sopimuksen HJK Akatemian tukemiseksi.



NOBOT OY

Nobot on poikkeuksellinen yhtiö, jonka visiona on ehkäistä syrjäytymistä tarjoamalla nuorille töitä sekä kokemuksia vaikuttamisesta ja osallistumisesta. Olemme sijoittaneet Nobotiin auttaaksemme yritystä sen alkutaipaleella.

TAIDEKESKUS SALMELA

Mäntyharjulla sijaitseva Taidekeskus Salmela järjesti nuorten kuvataidekilpailun, jossa 400 hakijasta valittiin 19 nuorta kuvataiteilijaa tekemään töitä näyttelyyn. Olemme tukeneet Salmelaa vuoden 2016 aikana.

TAPAHTUMARIKAS VUOSI

Vuosi 2016 oli Taalerille erityisen tapahtumarikas. Heti tammikuussa Taaleritehtaan nimi muuttui Taaleriksi ja helmikuussa avattiin verkossa toimiva Taaleri Kauppa. Keskeisiä tapahtumia olivat pörssin päämarkkinalle listautuminen ja uuden Energia-segmentin perustaminen.

Pörssivuosi oli kaksijakoinen. Vuoden 2016 alkupuolella pelot Kiinan kasvusta, raaka-aineiden hintojen voimakas lasku ja teollisuuden aktiviteetin hidastuminen hermostuttivat sijoittajia. Tämän jälkeen Brexit-äänestys ja Trumpin aiheuttama epävarmuus leimasivat markkinoita. Lopulta pörssivuosi oli kuitenkin euromääräiselle sijoittajalle suotuisa.



PÖRSSIN PÄÄMARKKINALLE

Taipaleemme First North -markkinapaikalla päättyi, kun osakkeemme siirtyi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n päämarkkinapaikalle 1.4.2016.

ENERGIA-SEGMENTIN PERUSTAMINEN

Perustimme Energia-segmentin tarttuaksemme uusiutuvan energian myötä syntyviin lukuisiin kansainvälisiin sijoitusmahdollisuuksiin. Ensimmäiset yhteistyösopimukset solmittiin Wärtsilän ja ABB:n kanssa.

TAALERITEHTAUSTA TAALERIKSI

Taaleritehtaan nimi muuttui Taaleriksi tammikuun lopussa. Samalla uudistimme liikemerkkimme, logomme ja visuaalisen ilmeemme. Verkossa toimiva Taaleri Kauppa uusine omistajatuotteineen avattiin helmikuussa.

FINSILVAN MYYNTI

Taaleri-konserniin kuuluva Taaleri Sijoitus Oy ja työeläkevakuutusyhtiö Etera toteuttivat maaliskuussa kaupan, jonka kohteena oli Metsärahasito II Ky:n kaikki yhtiöosuudet. Kaupalla oli merkittävä positiivinen vaikutus vuoden 2016 tulokseen.

OMISTUSOSUUS INDERESISTÄ

Hankimme 40 prosentin omistuksen osaketutkimukseen erikoistuneesta analyysiyhtiö Inderesistä. Inderesin enemmistön omistaa sen henkilöstö.

GARANTIAN LUOTTOLUOKITUS VAHVISTETTIIN

Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) vahvisti Vakuutusosakeyhtiö Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisista vakaiksi.

UUSI OSAKESARJA

Uusi osakesarjamme tuli kaupankäynnin kohteeksi 29.1.2016 kaupankäyntitunnuksella TAALA. Osakkeiden lukumäärä ei muuttunut.

JOUKKOVELKAKIRJALAINAN LIIKKEESEENLASKU

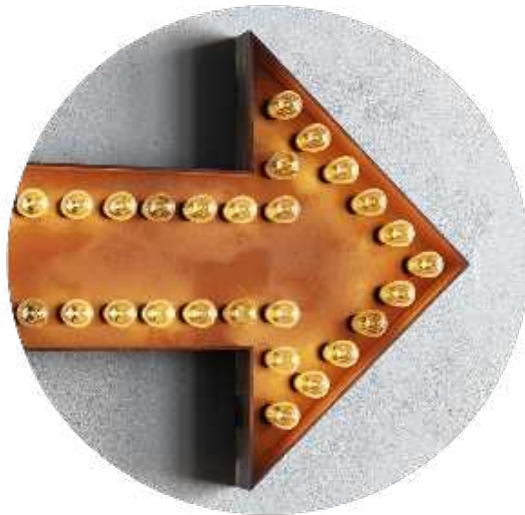
Institutionaalisille sijoittajille suunnatun 35 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku on ensimmäinen 8.12.2016 julkistetun 70 miljoonan euron vakuudettomassa joukkovelkakirjalainaohjelmassamme.

YHTEISTYÖ FINNFLEETIN KANSSA

Aloitimme yhteistyön FinnFleetin kanssa raakaöljyn ja öljytuotteiden sekä kuivarahdin aikarahtauksessa. Aikarahtaus mahdollistaa tuottoisan sijoituskohteen, jota tarjoamme asiakkaille kansasijoittamisen mallilla.

SUORATYÖ MUKAAN OMISTAJUUDEN EKOSYSTEEMIIN

Hankimme vajaan kymmenen prosentin omistuksen työsuhteen hallinnoinnin ja työnvälityksen verkkopalveluja tuottavasta SuoraTyöstä. SuoraTyö perustettiin 2011 yksinkertaistamaan yksityishenkilöiden välillä tapahtuvien työsuhteiden hallinnollisten velvoitteiden toteuttamista.



KAKSIJAKOINEN PÖRSSIVUOSI

Vuoden 2016 alkupuolella pelot Kiinan kasvusta, raaka-aineiden hintojen voimakas lasku ja teollisuuden aktiviteetin hidastuminen hermostuttivat sijoittajia. Deflaatio- ja taantumapelot nousivat pintaan, pitkät korot laskivat ja osakemarkkinoilla myyntipaine nousi. Perinteisestä ”tammikuu-ilmiöstä” ei ollut tietoaakaan, päinvastoin, osakemarkkinat (MSCI World) laskivat eniten sitten tammikuun 2009.

BREXIT- JA TRUMP-EPÄVARMUUS LEIMASIVAT MARKKINOITA

Epävarmuus länsimaissa jatkui aina kesäkuun loppupuolelle asti, kun markkinatoimijat odottivat pelonsekaisin tuntein Iso-Britannian EU-äänestystä. Sekä äänestystulos, että sitä seuranneet markkinaliikkeet tulivat sijoittajille yllätyksenä. Britit päättivät erota EU:sta ja osakemarkkinat lähtivät voimakkaaseen nousuun pari päivää äänestystuloksen jälkeen. Nousua perusteltiin epävarmuuden poistumisella ja Brexitin vähäisillä vaikutuksilla maan talouskehitykseen.

Heti Brexitin jälkeen sijoittajat alkoivat jännittää Yhdysvaltojen presidentinvaalien tulosta. Markkinat reagoivat herkästi kaikkiin ovensuukyselyihin, joissa arvioitiin ehdokkaiden voiton todennäköisyyttä. Clintonin valintaa pidettiin yleisesti osakemarkkinoi-

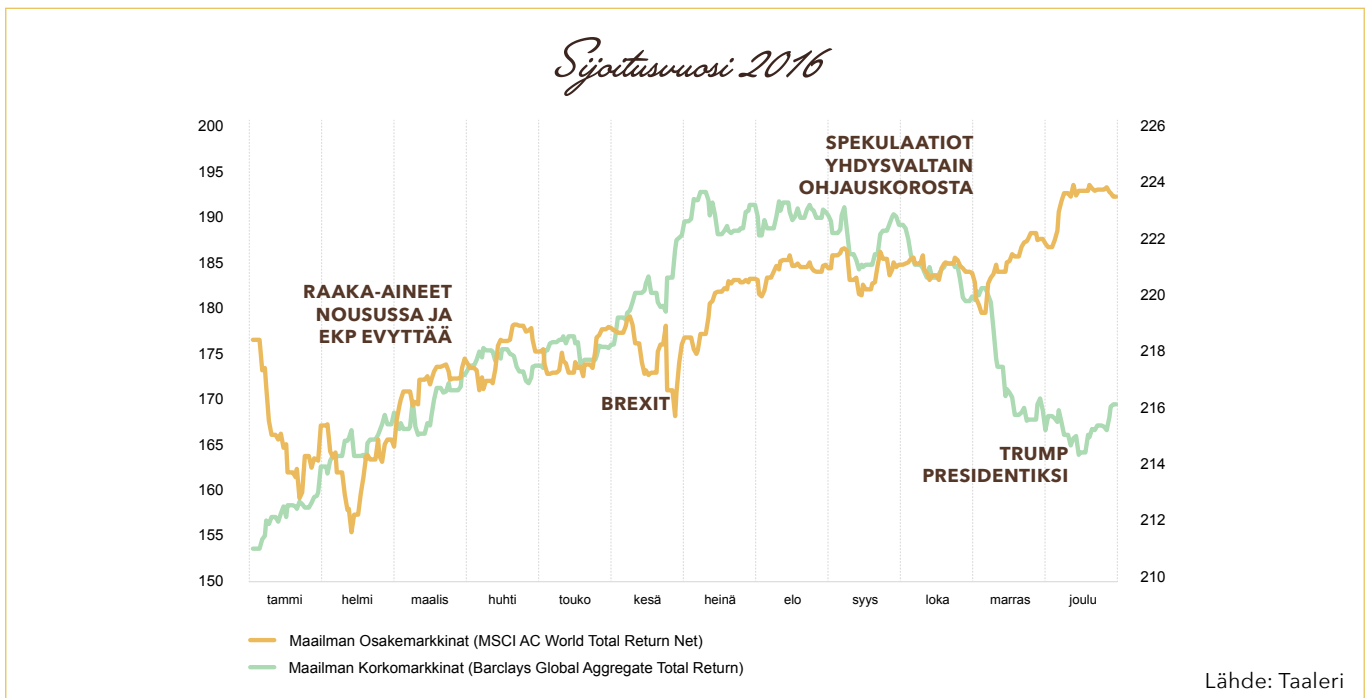
den näkökulmasta hyvänä asiana ja Trumpin valintaa vastaavasti negatiivisena.

PÖRSSIVUOSI LOPULTA EUROMÄÄRÄISELLE SIJOITTAJALLE SUOTUISA

Trumpin valinnan varmistuttua hämmennys oli suuri ja volatilitteetti nousi hieman, mutta kurssit kääntyivät lähes välittömästi vahvaan nousuun. Nousua jatkuikin aina vuoden loppuun asti ja pörssivuodesta muodostui lopulta oikein hyvä euromääräiselle sijoittajalle.

Markkinakehityksen näkökulmasta olennaisinta oli kuitenkin raaka-ainehintojen palautuminen, globaalin teollisuuden ”minitaantumana” päättyminen, talousdatan laaja-alainen vahvistuminen sekä inflaatio-odotusten nousu. Etenkin jälkimmäisestä seurannut markkinakorkojen nousu johti voimakkaaseen rotaatioon osakemarkkinoiden sisällä.

Arvoyhtiöt menestyivät kasvuyhtiöitä paremmin, defensiiviset markkinasegmentit jäivät jälkeen sykliemmistä ja pankkisektorin alituotto päättyi. Vuoden lopun teemat näyttäisivät jatkuvan vuoden 2017 aikana ja edellytykset suotuisalle pörssivuodelle ovat jälleen olemassa.



OSAKEVUOSI 2016

Tammikuu • Pelot globaalista teollisuuden taantumasta olivat kuumimmillaan. Teollisuusmetallien hinnat laskivat rajusti ja sijoittajat pakenevat riskisijoituksista turvasatamiin. Perinteisestä tammikuu -ilmiöstä ei ollut tietoaakaan.

Helmikuu • Vuoden pohjat osakemarkkinoilla 11.2. Raaka-aineet kääntyivät ylöspäin ja odotukset EKP:n uusista elvytystoimista kiihtyivät.

Kesäkuu • Britit äänestivät eroavansa EU:sta. Osakemarkkinoilla nähtiin väliaikainen paniikki 23.6., joka haihtui kuitenkin parissa päivässä. Kesäkuun lopussa osakemarkkinoiden sisällä käynnistyi voimakas rotaatio defensiivisemmiltä sektoreilta arvo-osakkeisiin, pankkiosakkeisiin ja syklisemmille markkinasegmenteille.

Syyskuu • Osakemarkkinoilla nähtiin pahin laskupäivä (9.9.) sitten kesän Brexit-äänestyksen, kun sijoittajat spekuloidivat Yhdysvaltain keskuspankin nostavan ohjauskorkiaan mahdollisesti jo syyskuun kokouksessa.

Lokakuu • Q3-tulosperiodi lähti pehmeästi liikkeelle ja vaali-angsti alkoi näkyä sijoittajilla, osakemarkkinat laskivat laajasti.

Marraskuu • Donald Trump nousi mielipidekyselyissä ja osakemarkkinat laskivat 4.11. Hermostuneisuus verrattavissa kesän Brexit-äänestykseen. 9.11. Donald Trump valittiin USA:n presidentiksi. Sijoitusmarkkinoiden shokki haihtui tunnissa ja markkinat nousivat terävästi.

Joulukuu • Maailman osakemarkkinat nousivat uusiin huippuihin 13.12. Yhdysvaltain markkinoiden imussa. Samalla odotukset kevyemmästä finanssipolitiikasta, vahvistuva talousdata ja inflaatio-odotusten nousu innostivat sijoittajia.

KORKOVUOSI 2016

Kesäkuu • Brexitin jälkihöyryissä markkinakorot ottivat vuoden viimeisen isomman liikkeen alaspäin. Juna kääntyi ja suunta oli ylöspäin koko loppuvuoden ajan.

Heinäkuu • Korkotasoisissa nähtiin vuoden pohjat 10.7. Vahvistuva talousdata ja inflaatio-odotusten nousu käänsivät korot nousuun.

Syyskuu • Koroissa nähtiin piikki ylöspäin ja joukkolainojen hinnat halpenivat samalla, kun sijoittajat spekuloidivat Yhdysvaltain keskuspankin koronnostoilla.

Marraskuu • Markkinakoroissa lievää laskua 4.11. USA:n presidentinvaalien kynnyksellä. 9.11. Donald Trumpin valinta aiheutti lyhytaikaisen shokin jälkeen voimakasta nousua pitkissä koroissa, kun sijoittajat hakeutuivat riskillisempiin ja tuottavampiin sijoituskohteisiin.

Joulukuu • Korot nousivat kaikissa länsimaissa 13.12. vuoden korkeimmille tasoille talousdatan vahvistuessa ja inflaatio-odotusten noustessa.

**"Olemme investoineet
Suomeen jo yli 900 miljoonaa
euroa muun muassa erilaisten
kiinteistö-, metsä- ja
tuulirahastojemme avulla."**



Jorma Alanne

LIIKETOIMINTAJOHTAJA, VARAINHOITO

VARAINHOITO TAALERIN LIIKETOIMINNAN YTIMESSÄ

Varainhoito on Taalerilla paljon muutakin kuin tavanomaista arvopaperisijoittamista. Kanssamme voi sijoittaa suoraan sellaisiin kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksityisten sijoittajien ja pienempien institutiontien on muuten vaikea päästä mukaan.

Haastamme alamme vakiintuneet toimintamallit yhdistämällä pääomia, ideoita ja yrittäjyyttä ennennäkemättömillä tavoilla. Innovatiiviset pääomarahastot ovat erikoisuutemme. Olemme investoineet Suomeen jo yli 900 miljoonaa euroa muun muassa erilaisten kiinteistö-, metsä- ja tuulirahastojemme avulla.

KANNATTAVUUDEN KASVATTAMISEN JA UUSIEN INNOVATIIVISTEN TUOTTEIDEN VUOSI

Vuoden 2016 aikana olemme panostaneet prosessien tehostamiseen ja kykyyn hoitaa kasvavaa asiakas-kuntaamme. Olemme tuoneet markkinoille uusia varainhoidon tuotteita ja näin muuttaneet suomalaista pääomamarkkinaa.

Vuoden alussa avasimme verkossa palvelevan Taaleri Kaupan, jossa sijoittamaan pääsee jo 100 euron alkupääomalla. Samalla lanseerasimme uudet Omistajarahastot. Omistajarahastojen avulla on mahdollista päästä mukaan omistajaksi konkreettisiin sijoituskohteisiin kuten metsään tai tuulivoimaan. Pääomarahastoista saadaan rahastoihin merkittäviä hajautushyötyjä.

Varainhoito lanseerasi vuoden aikana monta uutta tuotetta ja keräsi varoja muun muassa Tontti-, Kierotalous-, Tuuli- ja Vuokrakoti -pääomarahastoihin.

Toimintansa aloitti myös uusi kansainvälisesti uusiutuvaan energiaan sijoittava pääomarahasto Taaleri Aurinkotuuli.

SIJOITUSRAHASTOT KÄRKISIJOILLA

Taalerin sijoitusrahastot menestyivät erinomaisesti. Suurin osa rahastoista (11/19) saavutti mitalisijan omassa vertailuryhmässään ja 15 tuotti vertailuindeksiään paremmin. Esimerkiksi Mikro Rein ylitti indeksinsä 18,5 prosentilla, Arvo Kruunu 16,6 prosentilla ja Arvo Markka 12,8 prosentilla.

Sijoitusrahastoista erityismaininnan ansaitsevat myös korkorahastomme, jotka pärjäsivät erinomaisesti haastavassa ympäristössä. Kaikki korkorahastot sijoittuivat neljän parhaan joukkoon kotimaisista ja kansainvälisistä kilpailijoista koostuvissa vertailuryhmissään.

VARAINHOITO-SEGMENTTIIN UUSI YHTIÖ

Elokuussa perustimme uuden yhtiön, Taaleri Kapitaali Oy:n. Kapitaali laajentaa Taalerin palvelutarjontaa sekä keskittyy asiakasyritystensä oman ja vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen hankintaan. Kapitaali toimii myös selektiivisesti yrityskauppojen neuvonantajana.

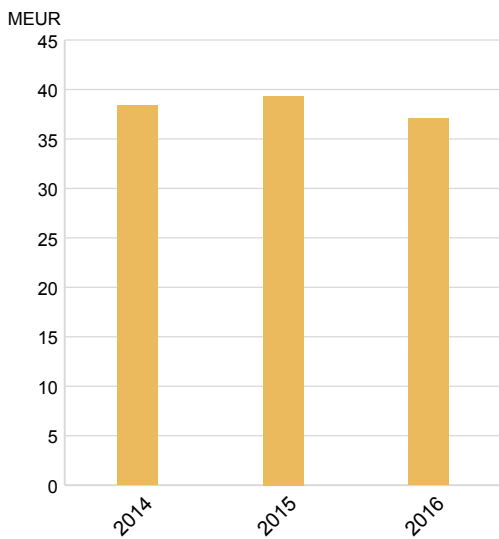
ASIAKASMÄÄRÄ JATKOI KASVUAAN

Asiakasmäärämme kasvoi vuoden aikana 3 900 asiakkaaseen. Myös varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat huomattavasti 3,8 miljardista eurosta 4,7 miljardiin euroon. Varainhoidon palveluksessa työkentelee 122 henkilöä.

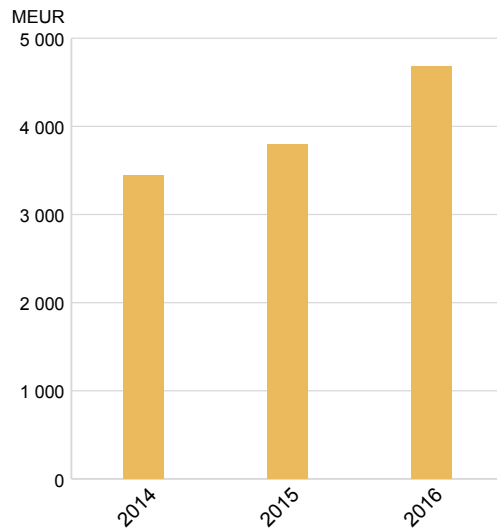
VARAINHOIDON AVAINLUVUT

Varainhoito-segmentti muodostuu Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot Oy:stä ja Taaleri Kapitaali Oy:stä. Asiakasmäärä kasvoi vuoden 2016 aikana yhteensä 3 900 asiakkaaseen ja hallinnoitava varallisuus 23 prosenttia 4,7 miljardiin euroon. Nopeinta kasvu oli pääomarahastoissa, joissa hallinnoitava varallisuus kasvoi yli 40 prosenttia.

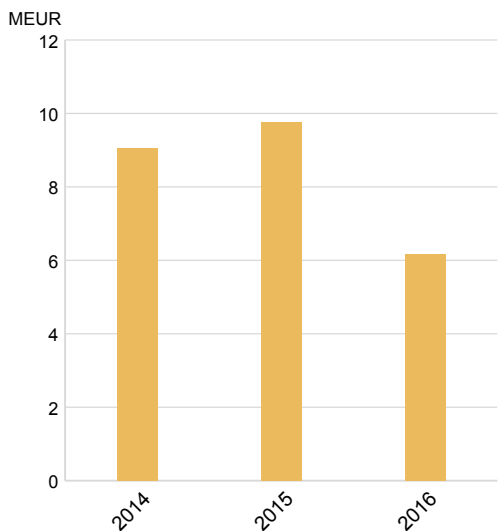
LIKEVAIHTO, MEUR



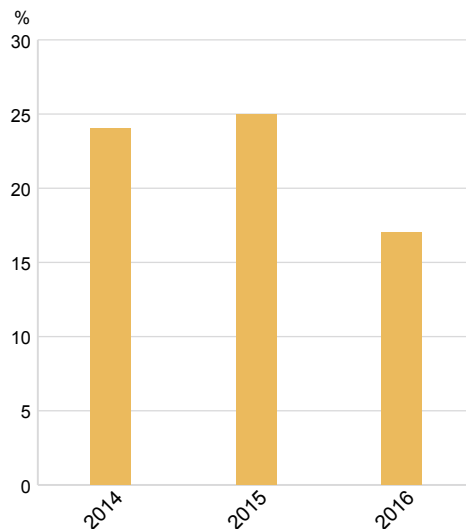
HALLINNOITAVAT VARAT, MEUR



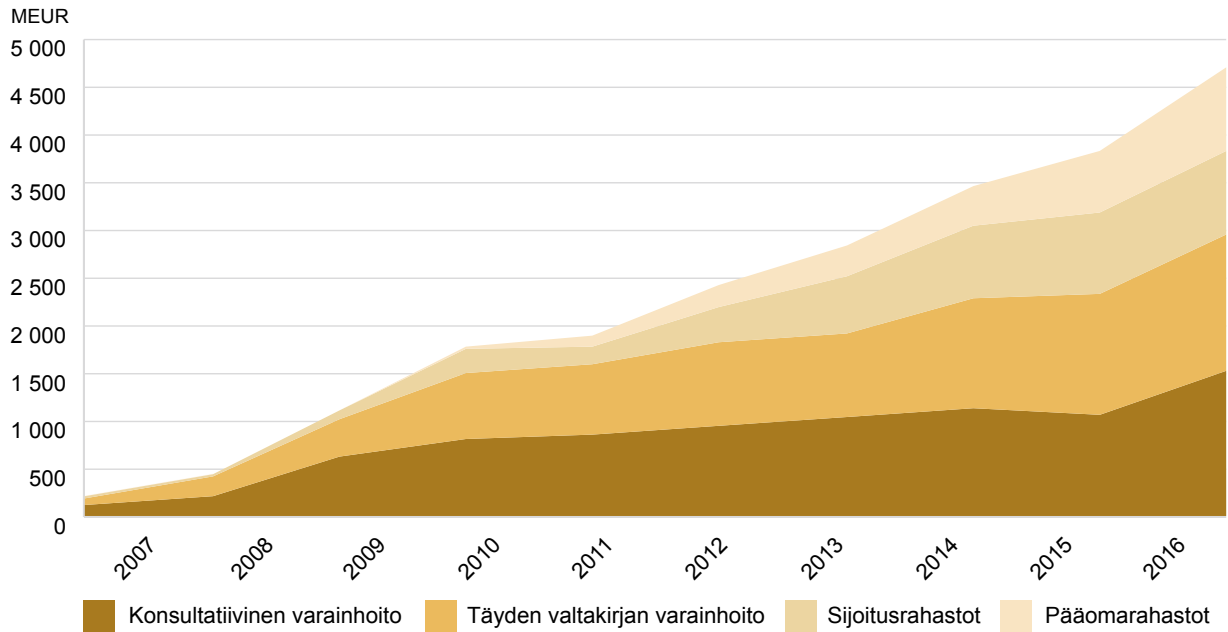
LIKEVOITTO, MEUR



LIKEVOITTO, %

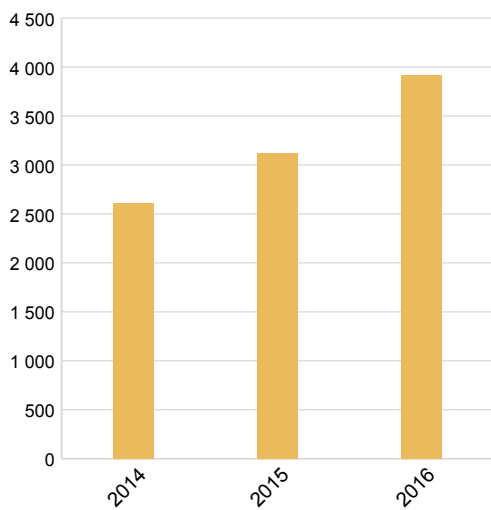


HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS, MEUR

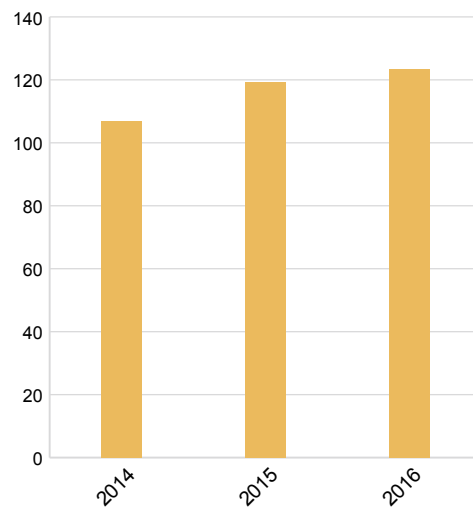


”Pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi yli 40 %.”

ASIAKKAAT



HENKILÖSTÖ



”Pääomarahastojemme kautta osallistumme hankkeisiin, joilla rakennetaan suomalaista yhteiskuntaa, luodaan työpaikkoja ja edistetään kansantaloutta.”

OMISTAMINEN TAALERILLA

Pääomasijoitukset ovat asiakkaillemme luonteeltaan pysyviä omistuksia, joissa tunne ja konkretia ovat voimakkaampia kuin perinteisessä arvopaperisijoittamisessa.

Pääomarahastojemme kautta asiakkaamme voivat sijoittaa sellaisiin kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäiset sijoittajat eivät ole juuri aiemmin päässeet mukaan. Rahastomme sijoittavat muun muassa metsään, kiinteistöihin, uusiutuvaan energiaan ja erilaisiin liiketoimintoihin.

Olemme Suomen toiseksi suurin tuulivoimatoimija ja toteuttamiemme hankkeiden kautta olemme investoineet suomalaisen yhteiskunnan kehittämiseen jo noin 900 miljoonaa euroa. Tuulirahastomme ovat tähän mennessä rakentaneet kotimaahan yhteensä 91 voimalaa, joiden tuotantoteho on 254 MW.

Meidän avullamme ja kanssamme pääsee sijoittamaan myös toistaiseksi noteeraamattomiin suomalaisiin yrityksiin, joissa yrityksen arvoa luodaan pitkäjänteisellä omistajuudella.

TAALERIN PÄÄOMARAHASTOT JA KANSSASIJOITTAMINEN



PÄÄOMARAHASTOJEN VUOSI

Innovatiiviset pääomarahastot ovat erikoisuutemme. Niiden avulla luomme yhdessä asiakkaidemme kanssa kasvua, vaurautta ja työtä Suomeen.



MAAILMAN ENSIMMÄINEN KIERTOTALOUSRAHASTO

Toimme maaliskuussa markkinoille maailman ensimmäisen Kiertotalous-pääomarahaston, joka tekee pääomasijoituksia suomalaisiin yrityksiin. Rahasto keskittyy erityisesti kolmeen teemaan: uusiutuva energia, kierrätys- ja materiaalinkäsittely sekä energiansäästöratkaisut. Se tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden yhdistää taloudelliset tavoitteet ja kestävät hyödyt ympäristölle.

”Kiertotalous on enemmän kuin kierrätys, koska kiertotaloudessa tavoitteena on jo alusta alkaen valmistaa materiaalit ja tuotteet siten, että ne pysyvät kierrossa. Siten minimoidaan myös syntyvä jäte.”
Tero Luoma, sijoitusjohtaja.



SUOMEN ENSIMMÄINEN KANSAINVÄLISESTI UUSIUTUVAAN ENERGIAAN SIJOITTAVA PÄÄOMARAHASTO

Marraskuussa lanseerattu Taaleri Aurinkotuuli on Suomen ensimmäinen kansainvälisesti uusiutuvaan energiaan sijoittava pääomarahasto. Aurinkotuulen kohteet voivat sijoittua EU- ja OECD-maihin, Itä-Eurooppaan, Intiaan, Saharan eteläpuoliseen Afrikkaan, Lähi-Itään tai Turkkiin.

”Aurinkotuulen sijoitusten pääpaino on aurinkoenergiassa ja tuulivoimassa, mutta sijoitukset myös muihin uusiutuvan energian tuotantomuotoihin, kuten esimerkiksi vesivoimaan tai biomassavoimaan, ovat rajallisessa määrin mahdollisia. Rahaston sijoituksia voidaan siis hajauttaa myös eri teknologioihin.”
Kai Rintala, liiketoimintajohtaja, energia.



TUULIPUISTO KAINUUSEEN

Taaleri lähti mukaan tuulivoimaliiketoimintaan jo vuonna 2010. Uusin tuulivoimarahastomme Tuulitehdas III lanseerattiin kesällä 2016. Rahasto sijoittaa tuulivoimahankkeeseen Kainuun alueella yhdessä paikallisen energiayhtiö Loisteen kanssa. Rahaston avulla toteutettiin konsernin ensimmäinen yhteistuote Garantian kanssa sijoituspääomatakauksen muodossa.

”Kyseessä on merkittävä investointi. Kokonaisuus tuo lisää elinvoimaa ja työllisyyttä alueelle. Yhteistyö alueellisen energiayhtiön kanssa luo parhaat edellytykset järkevälle uusiutuvan energian tuotannolle.”
Erkki Kunnari, johtaja, Energia Operations

BIOTEHDAS-KETJUN MYYNTI

Valtakunnallinen Biotehdas-ketju on Suomen biokaasualan markkinajohtaja, joka rakentaa ja operoi biokaasulaitoksia tarjoten kunnille ja yrityksille biohajoavan jätteen käsittelypalveluita. Myimme Taaleri Biotehdas I Ky -pääomarahaston omistaman ketjun helmikuussa Gasumille.

”Olemme rakentaneet asiakkaidemme kanssa suomalaisella pääomalla koko maan kattavan biokaasulaitosten ketjun, jolla parannetaan sekä suomalaista jätehuoltoa että ympäristöä. Lisäksi olemme luoneet uusia työpaikkoja sekä voittoa sijoittajille. Biotehdas oli valmis myytäväksi Gasumille, joka on sopivin taho jatkamaan Suomen biokaasumarkkinoiden kehittämistä.” Tero Luoma, sijoitusjohtaja



VUOKRAKOTI-RAHASTOLLA HELPOTUSTA KASVUKESKUSTEN ASUNTOPULAAAN

Lokakuussa 2016 perustettu Taaleri Vuokrakoti -rahasto monipuolistaa ja parantaa kohtuuhintaisen asumisen tarjontaa Suomen kasvukeskuksissa. Rahaston omistamien asuntojen vuokrataso vastaa kunkin alueen tuetun asumisen vuokrahintatasoa.

”Tällaiselle rahastolle on laaja yhteiskunnallinen tarve. Asuntojen hinnat ja vuokrat nousevat tarjonnan puutteen vuoksi. Työvoiman liikkuvuus on heikkoa, sillä asumisen kalleus vaikeuttaa paikkakunnan vaihtoa. Erityisesti perheillä, yksin asuvilla, matalapalkka-aloilla työskentelevillä sekä muualta kasvukeskuksiin muuttavilla on vaikeuksia asunnon löytämisessä.”
Jouni Alho, sijoitusjohtaja

KANSSASIJOITTAMISTA YHDESSÄ ASIAKKAIDEN KANSSA

Taaleri sijoitti yhdessä asiakkaidensa kanssa Rauman telakkaa ylläpitävään Rauma Marine Constructions Oy:öön (RMC) vuoden 2015 lopussa. Puolustusvoimat solmivat syyskuussa 2016 RMC:n kanssa aiesopimuksen merivoimien uuden 2020-luvun taistelualuslaivueen suunnittelusta ja mahdollisesta rakentamisesta.

”Osallistumme hankkeisiin, joilla rakennetaan suomalaista yhteiskuntaa, luodaan työpaikkoja ja edistetään kansantaloutta.”
Juhani Elomaa, toimitusjohtaja

“Vuoden alussa lanseerasimme uudet Omistajarahastot. Omistajarahastojen avulla on mahdollista päästä mukaan omistajaksi konkreettisiin sijoituskohteisiin kuten metsään tai tuulivoimaan.”

SIJOITTAMINEN TAALERILLA

Tarjoamme sijoitusratkaisuja rahastoina ja täyden valtakirjan sijoitusstrategioina.

Perinteiset, eri markkinaindekseihin sidotut tai niitä mukailevat, näennäisen aktiiviset sijoitustuotteet ovat menettämässä jalansijaa. Nykyään sijoitussalkut rakennetaan yhä useammin eri tuotteiden yhdistelmänä.

Kaikki sijoitusratkaisumme vastaavat sijoitustoiminnalliseen tarpeeseen ja täydentävät toisiaan. Vältämme päällekkäisyyksiä ja pyrimme aina siihen, että kokonaisuus on enemmän kuin osiensa summa. Tuotteemme on jaoteltu kustannustehokkaisiin ja läpinäkyviin allokaatoratkaisuihin sekä kohdistettuihin, rajatuilla markkinasegmenteillä toimiviin joukkovelkakirja- tai osakepoimintaa tekeviin ratkaisuihin. Nämä lähestymistavat täydentävät toisiaan erinomaisesti.

Valitsemalla tuotteita salkkuun eri painotuksilla on mahdollista rakentaa jokaisen sijoittajan tuotto-riskiprofiiliin sopiva yhdistelmä. Tarjoamme asiakkaillemme kokonaisvaltaista varainhoitoa sekä parhaat mahdolliset työkalut oman sijoitussalkun rakentamiseen.

RAHASTOT JA SALKKURATKAISUT



* Rahasto ja salkkuratkaisu

** Salkkuratkaisu

RAHASTOJEN VUOSI

Sijoitusrahastomme menestyivät erinomaisesti. Suurin osa rahastoista saavutti mitalisijan vertailuryhmässään ja 80 % tuotti vertailuindeksiään paremmin. Myös kaikki korkorahastomme sijoittuivat neljän parhaan joukkoon kotimaisista ja kansainvälisistä kilpailijoista koostuvissa vertailuryhmissään.



ARVO MARKKA

SUOMI-OSAKERAHASTOJEN HOPEASIJA

Arvosijoittaminen kantoi jälleen hedelmää. Kurinalaisen sijoitusstrategian ansiosta sijoittajat pääsivät hyötymään vuoden aikana Outokummun 200 prosentin kurssinoususta sekä SSAB:n 120 prosentin ja Sanoman 100 prosentin hypyistä kesäkuukausien jälkeen. Arvo Markka kiilasi kaikista Suomeen sijoittavista osakerahastoista hopeasijalle ja voitti OMX Helsinki Cap -indeksin lähes 13 prosentilla.



ARVO KRUUNU

VERTAILUINDEKSIN VOITTO

Arvo Kruunu -rahaston vuoden 2016 parhaimpiin onnistumisiin kuuluivat ostohetkellä arvoyhtiöiksi hinnoitellut yhtiöt, jotka osoittautuivatkin kasvuyhtiöiksi. Näitä ovat diagnostiikkalaitteita valmistava Boule Diagnostics (+220 prosenttia), lohenkasvatusyhtiö Grieg Seafood (+170 prosenttia) ja peliyhtiö G5 Entertainment (+100 prosenttia). Rahasto voitti vertailuindeksinsä 16,6 prosentilla ja sijoittui kilpailijavertailussa neljännelle sijalle kaikkiaan 35 rahaston joukossa.



MIKRO REIN

TUOTTOVERTAILUN PARAS

Mikro Reinin salkkuyhtiöistä Chorus Clean Energyyn ja SLM Solutioniin kohdistui ostotarjous vuoden 2016 aikana. Yhtiöiden osakekurssit nousivat 30-40 prosenttia ja paransivat suhteellista tuottokehitystä merkittävästi. Mikro Rein -rahasto nousi vuoden aikana toimintansa alusta katsottuna rahastoraportin vertailuryhmässään tuottovertailun kärkisijalle.



TROIKKA

TUOTTO YLI 40 %

Taaleri Troikka -rahasto tuotti hieman yli 40 prosenttia ja voitti vertailuindeksinsä. Rahasto sijoittui Morningstarin vuosituottovertailussa sijoitusluokkansa parhaaksi 107 rahaston joukossa. Rahasto piti läpi vuoden korkean painon Venäjällä ja ylipainotti teräsyhtiöitä, joissa tuotto oli jopa kolminumeroinen.



KEHITTYVÄT MARKKINAT

TUOTTO YLI 15 %

Taaleri Kehittyvät Markkinat -rahasto tuotti hieman yli 15 prosenttia ja voitti vertailuindeksinsä. Uudistettu sijoitusstrategiamme toimi odotetun hyvin ja salkun heilunta oli vertailuindeksiä alhaisempaa. Suorista sijoituksista etenkin brasilialais-osakkeet tuottivat erinomaisesti.



OMISTAJARAHASTOT

TEHOKKAIMMAT RAHASTOT

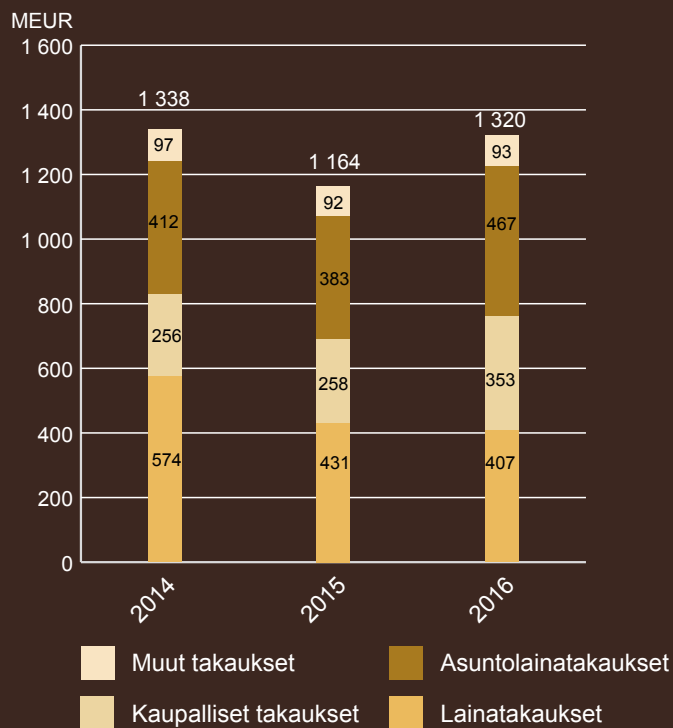
Kaikki Taalerin Omistajarahastot (Rohkea, Maltillinen ja Varovainen Omistaja) ovat kiilanneet Suomen tehokkaimpien rahastojen joukkoon Sharpe-luvulla mitattuna. Lisäksi kaikki Omistajarahastot ovat voittaneet vertailuindeksinsä vuoden 2016 aikana.

RAHOITUS-SEGMENTTI

GARANTIAN AVAINLUVUT



GARANTIAN TAKAUSVAKUUTUSKANTA TUOTTEITTAIN, MEUR





Vesa Aho

GARANTIAN TOIMITUSJOHTAJA

GARANTIA TOIMII OMISTAMISEN TUKENA

Garantia on takauspalveluihin erikoistunut kotimainen finanssialan kasvuyhtiö. Olemme investointien, kaupanteon ja vaurastumisen mahdollistaja. Ratkaisumme auttavat varmistamaan rahoituksen ja tehostavat pääoman käyttöä. Toimimme omistamisen tukena. Kansainvälinen luottoluokituslaitos Standard & Poor's nosti joulukuussa luokituksemme A- ja muutti luokituksen näkyvät vakaiksi. Garantian palveluksessa työskentelee 21 henkilöä.

LIIKETOIMINNAN KEHITTÄMISEN VUOSI

Vuonna 2016 liiketoimintamme kehittyi vahvasti ja maksutulo kasvoi 22 prosenttia. Kuluttajien parantunut luottamus kasvatti asuntoluottotakausten kysyntää ja rakennusteollisuuden vahva vire näkyi kaupallisten takausten volyymin kasvuna. Aktiivisen asiakastyön kautta lainatakausten nostot nousivat edellisvuodesta lähes kolminkertaisiksi 100 miljoonaan euroon.

ENSIMMÄINEN YHTEISTUOTE JA UUSIA KUMPPANUUKSIA

Toteutimme Taalerin kanssa ensimmäisen yhteistuotteen, Tuulitehdas III:n, jossa rahaston sijoittajalla

oli mahdollisuus merkitä voitonjakolainaa Garantian myöntämällä takauksella.

Lainatakauksissa aloitimme yhteistyön Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) kanssa pk- ja midcap-yrityksille suunnatulla lainaohjelmalla. Laajensimme lisäksi kumppaniverkostoamme käynnistämällä yhteistyön Aktia Pankin kanssa asuntolainatakauksissa.

PITKÄJÄNTEINEN TYÖ TUOTTAA TULOSTA

Myös tuloksellisesti vuosi oli hyvä alhaisten korvausku- lujen ja erinomaisen sijoitustoiminnan tuloksen myötä. Kotimaan talousnäkymien piristyminen, Taalerin kanssa toteutettavat yhteistuotteet, aktiivinen asiakaslähtöinen toimintatapa ja toteutetut henkilöstörekrytoinnit sekä uudet yhteistyökumppanuudet luovat hyvän pohjan kasvun jatkumiselle.

Vuoden 2017 aikana tavoitteenamme on tuoda markkinoille uusia takausratkaisuja.

**"Aurinkoenergian globaalin
tuotantokapasiteetin ennustetaan
kasvavan 170 prosenttia ja tuulivoiman
83 prosenttia vuoteen 2020 mennessä.
Tämä johtaa globaaliin energiamarkkinan
murrokseen, jossa Taaleri
haluaa olla mukana."**



Kai Rintala

LIIKETOIMINTAJOHTAJA, ENERGIA

UUSI ENERGIA-SEGMENTTI KANSAINVÄLISTEN ENERGIAHANKKEIDEN MOOTTORINA

Perustimme heinäkuussa uuden Energia-liiketoimintasegmentin. Taaleri Energia toimii aktiivisesti energiainframarkkinoilla etsien kansainvälisiä sijoitusmahdollisuuksia ensisijaisesti uusiutuvan energian hankkeisiin. Toiminta perustuu elinkaarimalliin, joka alkaa kehityskohteiden etsimisestä ja valinnasta, jatkuen aina hankkeiden kehittämisen, rakentamisen ja operoinnin kautta energialaitosten hallittuun alasajoon.

Osaamisemme erottaa meidät muista alan toimijoista. Meillä on Suomen toiseksi suurimpana tuulivoiman tuottajana osaamista esimerkiksi tuulivoimaloiden rakentamisesta ja operoinnista arktisissa olosuhteissa. Osaavan henkilöstön lisäksi olemme rekrytoineet tiimiin uusia avainhenkilöitä. Energian palveluksessa työskenteli vuoden 2016 lopussa 14 henkilöä.

YHTEISTYÖSOPIMUKSET WÄRTSILÄN JA ABB:N KANSSA

Syksyn aikana solmimme yhteistyösopimukset Wärtsilän ja ABB:n kanssa.

Wärtsilän kanssa teemme yhteistyötä energialaitosten kehityksessä ja toimituksessa. Yhteistyö liittyy kiinteästi Wärtsilän liiketoiminnan kasvuun aurinko- ja hybridituotannossa. Wärtsilällä on kokemusta energialaitosten kokonaistoimituksista yli 170 maassa.

ABB on puolestaan yksi maailman johtavista aurinkotuotantolaitosten laite- ja osaratkaisutoimittajista. ABB:n tarjonta kattaa kaikki aurinkosähköjärjestelmissä tarvittavat komponentit lukuun ottamatta aurinkosähköpaneeleita ja kaapeleita. ABB:n Suomessa kehitettyä aurinkosähkön vaihtosuuntaajia on toimitettu yli neljän gigawatin edestä eri puolille maailmaa.

SUOMEN ENSIMMÄINEN KANSAINVÄLISESTI UUSIUTUVAAN ENERGIAAN SIOJITTAVA PÄÄOMARAHASTO

Marraskuussa perustimme Suomen ensimmäisen kansainvälisiin aurinko- ja tuulienergielaitoksiin sijoitettavan Taaleri Aurinkotuuli -pääomarahaston. Rahasto tekee sijoituksia pääasiassa aurinkoenergiaan ja tuulivoimaan valikoidusti Euroopassa, Intiassa, Afrikassa ja Pohjois-Amerikassa. Rahaston tavoitekoko on velkappääoma mukaan lukien noin 250–300 miljoonaa euroa ja sen toimikausi on kymmenen vuotta.

Taaleri Aurinkotuuli tavoittelee sijoittamalleen pääomalle pitkäaikaista, vakaata ja ennustettavaa tuottoa. Rahasto sijoittaa niin rakennusvaiheessa oleviin projekteihin kuin jo tuotannossa oleviin laitoksiinkin. Oma energiatiimimme tekee Aurinkotuuli-rahaston sijoitukset ja hoitaa pääsääntöisesti myös sijoituskohteisiin liittyvän teknisen valvonnan.



Aloitetaanko

YHTEINEN MATKA?

Asiakaspalvelumme on avoinna arkisin klo 9-16 ja palvelee numerossa 0800 552 135. Sähköpostitse meidät tavoittaa osoitteesta asiakaspalvelu@taaleri.com.



TAALERI

ELÄMÄ ON RIKKAUS.

TAALERI OYJ • Y-TUNNUS 2234823-5
KLUUVIKATU 3, 00100 HELSINKI • REKISTERÖITY KOTIPAIKKA HELSINKI • WWW.TAALERI.COM

ELÄMÄ ON RIKKAUS.