

## SELVITYS VAKUUTUSSÄÄSTÖILLE VUONNA 2016 ANNETUSTA KOKONAISTUOTOSTA

### Kohtuusperiaate ja yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet kokonaistuotolle

Vakuutusyhtiölain mukaan henkivakuutusyhtiöiden tulee seurata ns. kohtuusperiaatetta niiden vakuutusten osalta, jotka vakuutussovituksen mukaan ovat oikeutettuja lisätuihin.

Aktia Henkivakuutus Oy:n pitkän aikavälin tavoitteena on antaa lisätuihin oikeutetuille vakuutuksille kokonaistuotto, joka on verrattavissa Suomen valtion joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Kokonaistuotolla tarkoitetaan laskuperustekorona ja vuosittain vahvistettavien asiakashyvitysten yhteenlaskettua summaa ennen kuluja ja veroja. Yhtiön tavoitteena on, että korkotuottoisten eläkevakuutussäästöjen kokonaistuotto on korkeampi kuin Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto ja että korkotuottoisten säästövakuutusten säästöjen tuotto on samalla tasolla kuin Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto. Lisäksi yhtiön vakavaraisuuden on pysyttävä tasolla, joka mahdollistaa lisätujen maksun asiakkaille sekä voitonjaon osakkeenomistajille.

Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain lisätujen tason. Lisätujen tasoon vaikuttavat yleinen korkotilanne sekä yhtiön sijoitussalkun tuotto. Lisäedut eivät saa vaarantaa yhtiön mahdollisuuksia täyttää sille asetettuja vakavaraisuusvaatimuksia. Vahvistettaessa lisätujen tasoa yhtiö pyrkii jatkuvuuteen.

Yhtiön tavoite lisätujen tasojen osalta on voimassa toistaiseksi. Aktia Henkivakuutus Oy:n hallituksella on vakuutusyhtiöitä koskevan lainsäädännön perusteella oikeus tehdä muutoksia tavoitteisiin ja periaatteisiin. Kohtuusperiaatteen soveltaminen ja lisätujen jakaminen ei ole osa vakuutussovimusta.

Korkotuottoisille eläkevakuutuksille asetettu kokonaistuottotavoite on sidottu Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon, koska kymmenen vuoden aikajakso vastaa eläkevakuutuskannan keskimääräistä sopimusaikaa. Korkotuottoisten säästövakuutusten sopimusaika on yhtiössä lyhyempi, joten niiden kokonaistuottotavoite on sidottu Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto on historiallisesti katsottuna ollut korkeampi kuin Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto.

Eläkevakuutusten takaisinosto-oikeus on rajoitettu, ja ne ovat pääsääntöisesti pitkäaikaisempia kuin säästövakuutukset, jotka voidaan nostaa ennen sovitun säästöajan päättymistä. Yhtiön tavoitteena on tukea pitkäaikaista säästämistä, ja yhtiö katsoo perustelluksi maksaa korkeampaa kokonaistuottoa eläkesäästämiselle kuin vastaavan laskuperustekorona omaaville säästövakuutuksille.

Riskivakuutuksiin, jotka vakuutussovituksen mukaan oikeuttavat lisätuihin, liitetään mahdolliset lisäedut samojen periaatteiden mukaisesti kuin säästövakuutuksiin.

## Vakuutussäästöille annetut kokonaishyvitykset vuonna 2016

### Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2016

Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoihin laskettuna oli 3,6 prosenttia, kun se koko vuoden 2015 osalta oli 1,6 prosenttia. Pitkän aikavälin vakaan sijoitustuoton mahdollistamiseksi ja vastatakseen vakavaraisuusvaatimusten tuleviin muutoksiin sijoitussalkun riskitaso pidetään alhaisena. Sijoitussalkku koostuu tällä hetkellä pääasiassa korkosijoituksista sekä pienemmältä osalta kiinteistösijoituksista.

Sijoitusvuosi 2016 päättyi paremmin kuin moni sijoittaja olisi odottanut raskaan ja epävarman ensimmäisen puolivuotiskauden jälkeen. Toisen vuosipuoliskon aikana saatiin signaaleja myönteisemmästä talouskasvusta ympäri maailman. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat ennätysluvuille. Korkotasot, eritoten pitkien korkojen osalta, nousivat toisen vuosipuoliskon aikana niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassa. Absoluuttiset korkotasot pysyivät kuitenkin edelleen alhaisina, minkä johdosta vaihtoehtoisten sijoitusinstrumenttien, kuten kiinteistöjen, kysyntä oli edelleen hyvin suurta. Suomalaisten kiinteistömarkkinoiden transaktiovolyymit nousivat ennätystasolle yli 7 miljardiin euroon. Alhaisena jatkuva korkotaso rajoittaa yhtiön mahdollisuuksia yltää korkeampaan tuottoon vastaisuudessa.

Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso päivähävainnoin laskettuna vuonna 2016 oli 0,36 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen -0,35 prosenttia.

Alla olevat kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen viiden vuoden aikavälillä sekä vuonna 2016.



## Vuonna 2016 myönnetty lisäedut

Taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2016 vakuutusten laskuperustekoron mukaan. Kokonaistuotolla tarkoitetaan kiinteää laskuperustekorkoa ja mahdollista lisäetua asiakashyvityksen muodossa.

Yhtiö on asettanut itselleen lisäetujen osalta pitkän tähtäimen tavoitteen, joten asiakashyvitysten tasoa tulisi arvioida pidemmällä aikavälillä.

### Lisäetuihin oikeutettujen vakuutusten kokonaistuotto vuonna 2016

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvyitys	Kokonaistuotto
4,5 %	4,5 %	0,0 %	4,5 %
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvyitys	Kokonaistuotto
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %
Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvyitys	Kokonaistuotto
4,5 %	4,5 %	0,0 %	4,5 %
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %

Vakuutuksille annettu keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta ilmenee alla olevista taulukoista.

### Keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvyitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	1,4 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	1,4 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	1,4 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvyitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle
3,5 %	0,0 %	3,5 %	1,4 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	1,4 %
1,0 %	1,0 %	2,0 %	1,4 %
Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvyitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen korkotaso 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	0,5 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,5 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,5 %