

## Selvitys vakuutussäästöille vuonna 2019 annetusta kokonaistuotosta

### Kohtuusperiaate ja yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet kokonaistuotolle

Vakuutusyhtiölain mukaan henkivakuutusyhtiöiden tulee seurata ns. kohtuusperiaatetta niiden vakuutusten osalta, jotka vakuutus sopimuksen 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 kun 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 vakuutus sopimusta.

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.

Yhtiö on käyttänyt vakuutustoiminnasta syntynyttä ylijäämää vakavaraisuuden vahvistamiseen. Uusmyynnissä ei ole vakuutuksia, jotka olisivat oikeutettuja lisätuihin. Osinkoa ei ole maksettu viimeiseltä viideltä tilikaudelta ja hallitus esittää, ettei osinkoa makseta kuluvalle tilikaudelle.

## Vakuutussäästöille annetut kokonaishyvitykset vuonna 2019

### Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2019

Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 3,9 prosenttia, kun se koko vuoden 2018 osalta oli 1,2 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.

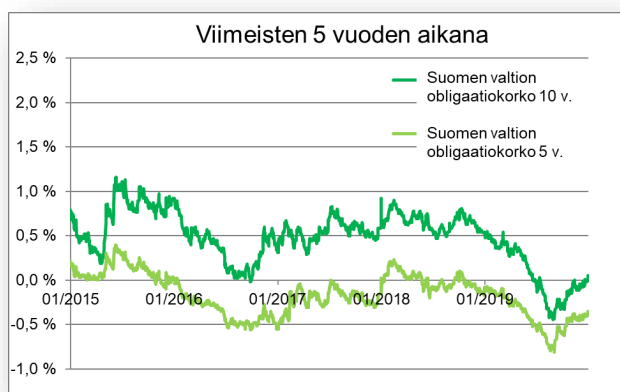
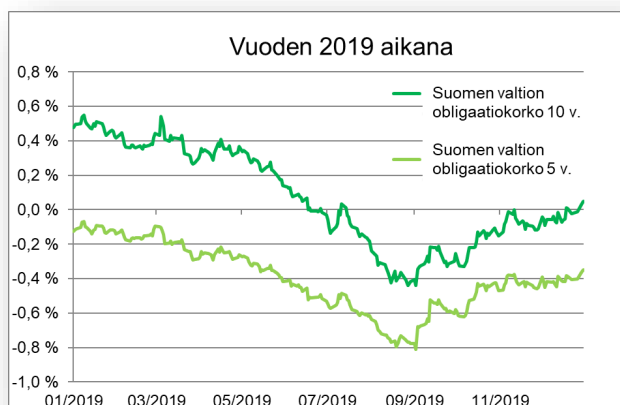
Vuosi 2019 oli erinomainen sijoitusvuosi heikomman vuoden 2018 jälkeen, vaikkakin maailmanlaajuisen kasvu hidastui ja kauppapoliittinen epävarmuus lisääntyi. Teollisuus näytti eritoten heikommalta, kun taas palvelut ja kulutus yksityissektorilla näyttivät pärjäävän paremmin. Alhaisempi aktiiviteetti yhdistettynä aneemiseen inflaatiopaineeseen näkyi ennen kaikkea vakiintuneissa talouksissa, mutta epävarmuus alkoi tarttua myös kasvumaihin. Eräs suurimmista epävarmuustekijöistä oli Yhdysvaltojen ajama kauppapolitiikka, jossa korkeampia tulleja asetettiin eritoten Kiinalle. Kiina vastasi samalla mitalla. Kinastelu maiden välillä jatkui koko vuoden, vuoroin kylmempien ja vuoroin lämpimimpien olosuhteiden vallitessa, mutta vuoden lopussa presidentti Trump kuitenkin katsoi, että oli päästy sopimukseen. Hitaampi kasvu ja vähäinen inflaatiopaine lisäsi markkinoiden odotuksia virikkeisemmästä rahapolitiikasta ja viimeisen puolen vuoden aikana EKP nähtiin käynnistävän osto-ohjelmansa uudelleen samalla kuin FED laski ohjauskorkoaan useamman kerran. Maailmanlaajuiset korkotasot laskivat syksyyn asti ja kääntyivät tämän jälkeen nousuun. Keskuspankkien menettelytapa rauhoitti sijoittajia ja riskinottohalu säilyi enimmäkseen vahvana vuoden aikana.

Salkun korkoinstrumentit antoivat siedettävän tuoton vuoden aikana. Valtionlaina- ja yrityslainasijoitukset tuottivat runsaat 3 prosenttia, kun sekä korot että riskimaksut laskivat samalla kun turvatut lainat antoivat heikosti positiivisen tuoton, eritoten kyseisen omaisuusluokan alhaisen korkoriskin takia. Suurin osa turvatuista lainoista purettiin salkusta vuoden 2019 aikana.

Sijoitukset kasvumaiden valtionlainoihin tuottivat hyvin, noin 10 prosenttia. Kiinteistösijoitukset tuottivat samaten jälleen kerran hyvin vuoden aikana (14 %), niin hyvän vuokratuoton kuin arvonnousun ansiosta.

Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso päivähavainnoin laskettuna vuonna 2019 oli 0,07 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen -0,40 prosenttia.

Alla olevat kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen vuonna 2019 sekä viiden vuoden aikavälillä.



## Vuonna 2019 myönnetyt lisäedut

Seuraavalla sivulla olevasta taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2019 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.

## Lisätuihin oikeutettujen vakuutustenkokonaistuotto vuonna 2019

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvitys	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 %
1,0 %	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvitys	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	Asiakashyvitys	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 vuoden vuoden ajanjaksolta

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotasoa 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	0,5 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,5 %
1,0 %	0,0 %	1,0 %	0,5 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotasoa 5 vuodelle
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,5 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,5 %
1,0 %	1,0 %	2,0 %	0,5 %
Säsätövakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvitys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen korkotasoa 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	-0,2 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	-0,2 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	-0,2 %