

Selvitys vakuutus- säästöille vuonna 2022 annetusta kokonaistuotosta

Kohtuusperiaate ja yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet kokonaistuotolle

Vakuutusyhtiölain mukaan henkivakuutusyhtiöiden tulee seurata ns. kohtuusperiaatetta niiden vakuutusten osalta, jotka vakuutussopimuksen mukaan ovat oikeutettuja lisäetuihin. Yhtiön tuotto käytetään vahvistamaan omaa pääomaa, osingon maksamiseen omistajille ja asiakkaille maksettaviin lisäetuihin. Yhtiön tavoite lisäetujen tasojen osalta on voimassa toistaiseksi. Aktia Henkivakuutus Oy:n hallituksella on vakuutusyhtiöitä koskevan lainsäädännön perusteella oikeus tehdä muutoksia tavoitteisiin ja periaatteisiin. Kohtuusperiaatteen soveltaminen ja lisäetujen jakaminen ei ole osa vakuutussopimusta.

Säästö- ja eläkevakuutukset

Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain lisäetujen (asiakashyvitysten) tason. Lisäetujen tasoon vaikuttavat yleinen korkotilanne sekä yhtiön sijoitussalkun tuotto. Vahvistettaessa lisäetujen tasoa yhtiö pyrkii jatkuvuuteen.

Aktia Henkivakuutus Oy:n pitkän aikavälin tavoitteena on antaa lisäetuihin 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.

Korkotuottoisille eläkevakuutuksille asetettu kokonaistuototavoite on sidottu Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon, koska kymmenen vuoden aikajakso vastaa eläkevakuutuskannan keskimääräistä sopimusaikaa. Korkotuottoisten säästövakuutusten sopimusaika on yhtiössä lyhyempi, joten niiden kokonaistuototavoite 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 pitkä-

aikaisempia kuin säästövakuutukset, jotka voidaan nostaa ennen sovittua säästöajan päättymistä. Yhtiön tavoitteena on tukea pitkäaikaista säästämistä, ja yhtiö katsoo perustelluksi maksaa korkeampaa kokonaistuottoa eläkesäästämiseen kuin vastaavan laskuperustekorona omaaville säästövakuutuksille.

Riskivakuutukset

Ylijäämä riskivakuutuksista tulee lähimpinä vuosina asiakkaiden hyväksi parannetun asiakaskokeman kautta sekä panostuksessa digitalisiin palveluihin.

Vakuutussäästöille annetut kokonaishyvitukset vuonna 2022

Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2022

Yhtiön sijoitusten tuotto kävin arvoin laskettuna oli -10,2 prosenttia verrattuna 1,3 prosenttiin vuoden 2021 osalta. Pitkän aikavälin vakaan sijoitustuoton mahdollistamiseksi ja vakavaraisuusvaatimusten täyttämiseksi sijoitussalkun riskit pidetään maltillisina. Sijoitussalkun suurimmat markkinariskin lähteet olivat korko- ja kiinteistö-sijoitukset. Yhtiö hajautti sijoitusriskejään ja kasvatti pörssinoteerattuja osakeinvestointejaan vuoden 2022 alussa, mutta osakkeiden paino oli koko vuoden maltillinen.

Sijoitusvuosi 2022 oli historiallisesti vaikea. Maailmanlaajuisen inflaatio, joka oli kiihtynyt jo edellisellä vuonna, jatkui kiihtymistään vuoden 2022 aikana. Venäjän helmikuussa alkanut hyökkäyssota Ukrainaa vastaan ja sitä seuranneet sanktiot aiheuttivat voimakkaan kasvun energia- ja raaka-ainehinnoissa, mikä kiihdytti kuluttajahintojen nousua edelleen.

Keskuspankit joutuivat täyttämään tärkeimmän tehtävänsä eli hintatasapainon säilyttäminen. Korvoja nostettiin vuoden 2022 aikana kaikilla tärkeillä valuuttalualueilla. Yhdysvalloissa ja euroalueella myös pitkät korot nousivat historiallisen nopeassa tahdossa. Korkosijoitusten hinnat laskivat, mutta osakkeiden ja riskisijoitusten hinnat laskivat myös kiristetynt hintapoliittisen ympäristön ajamina ja talouskasvuodotusten hidastumisen myötä.

Vuoden 2022 aikana sekä korko- että osakesijoitukset laskivat voimakkaasti, tärkeimmät omaisuuslajit tarjosivat melkein poikkeuksetta kaksilukuista negatiivista tuottoa. Oli harvoja paikkoja, minne paeta.

Sijoitussalkun kokonaistuotto oli negatiivinen -10,2 prosenttia, erityisesti nousseiden korkojen sekä suuren korkosijoitusten allokaatio-osuuden takia. Koronnousun positiivisena tuloksena yhtiön vakavaraisuus vahvistui, kun vakuutusteknisen vastuuvelkan käypä arvo pieneni enemmän kuin korkosalkku ja korkojohdannaisjoukukset.

Kiinteistösalkkulla oli historiallisen vahva vuosi erään kiinteistörahaston poikkeuksellisen myyntivoiton takia. Muutoin kiinteistösalkun kehitys oli edelleen suhteellisen

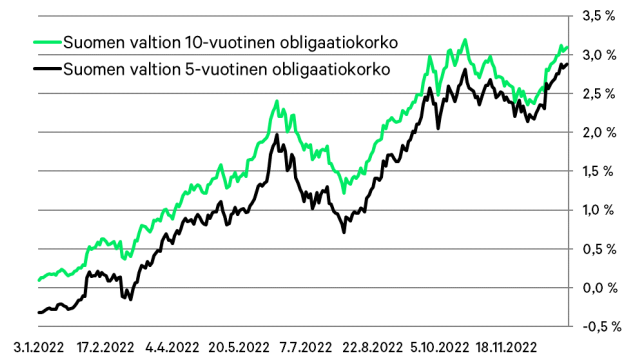
vakaa. Vaikkakin nousseet korot ja taloudellinen epävarmuus jo olivat nähtävissä yksittäisten kiinteistöjen arvonalenemisena, kiinteistökannan parantunut vuokratilanne ja inflaation seurauksena kasvaneet vuokratulot pystyivät osittain kompensoimaan vaikeaa markkina-tilannetta.

Vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto oli myös positiivinen. Epälikvidejen pääoma- ja infrastruktuurisijoitusten arvostustasot eivät vuoden aikana ole laskeneet kuten likvidit sijoitukset. Vuoden aikana vaihtoehtoiset sijoitukset hyötyivät dollarin vahvistumisesta ja suojaamattomasta valuuttariskistä.

Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotasoa päivähavainnoin laskettuna vuonna 2022 oli 1,69 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen 1,28 prosenttia.

Viereiset kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen vuonna 2022 sekä viimeisten viiden vuoden aikana.

Vuoden 2022 aikana



Viimeisten 5 vuoden aikana



Vuonna 2022 myönnetty lisäedut

Taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2022 vakuutusten laskuperustekoron mukaan. Kokonaistuotolla tarkoitetaan kiinteää laskuperustekorkoa ja mahdollista lisäetua asiakashyvityksen muodossa.

Lisäetujen osalta yhtiön tavoite on pitkän tähtäimen tavoite, joten asiakashyvitysten tasoa tulisi arvioida pidemmällä aikavälillä.

Lisäetuihin oikeutettujen vakuutustenkokonaistuotto vuonna 2022

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Laskuperustekorko	Asiakashyvyys	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	Asiakashyvyys	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	Asiakashyvyys	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 %

Vakuutusille annettu keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta ilmenee alla olevasta taulukosta.

Keskimääräinen kokonaistuotto vuoden vuoden ajanjaksolta

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

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

Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvytys keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotasoa 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	-0,0 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	-0,0 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	-0,0 %