

Selvitys vakuutus- säästöille vuonna 2023 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 vakuutusyhtiötä 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 2023

Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2023

Vuonna 2023 sijoitussalkun tuotto käyvin arvoin oli +5,4 %, mikä on merkittävä parannus vuoteen 2022 verrattuna, jolloin tuotto oli -10,2 %. Sijoitusjakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia vuoden aikana; sijoitussalkun yhteenlaskettu riskitaso pidettiin maltillisena vakaan pitkäaikaisen sijoitustuoton mahdollistamiseksi ja vakavaraisuusvaatteen täyttämiseksi. Korke- ja kiinteistöinvestiitit olivat salkun suurimmat markkinariskin lähteet.

Lopulta sijoitusvuosi 2023 oli erinomainen, mutta matka sinne oli kuoppainen.

Vuoden 2023 alussa tunnelmat markkinoilla olivat pelokkaat. Keskuspankit jatkoivat koronnostojaan, inflaatio oli edelleen ongelma, ja sijoittajat nuolivat edelleen haavojaan vuoden 2022 tappioiden jäljiltä. Aluksi pelokkaat tunnelmat realisoituivat vahvana markkinasentimenttinä ja nousevina osakekursseina. Alkuvuoden voitot pyyhittiin kuitenkin pois helmi-maaliskuussa, kun historiallinen koronnostojen sarja myötävaikuttanut joukkoon pankkikonkurssija. First Republic, Silicon Valley ja Signature Bankin konkurssit olivat Yhdysvaltain historian suurimpien joukossa yhteenlaskettuine 500 miljardin dollarin varoineen. Pian luottamus kriisi levisi Credit Suisseen, joka pakkomyytiin UBS:lle vain paria työpäivää myöhemmin.

Kesään mennessä talous näytti kuitenkin resilienssinsä täysmääräisesti. Pankkikonkurssien aikana vahvistuneet puheet matalasuhdanteesta hälvenivät antaen tilaa toiveelle pehmeästä laskusta. Useat hyvät talousuutiset auttoivat markkinoita nousemaan, kunnes hyviä uutisia alettiin tulkita merkkeinä talouden ylikuumenemisesta ja siten markkinoiden kannalta huonoina uutisina. Loppukesästä obligaatiokorot olivat nousussa, ja kun 10-vuotinen U.S. Treasury-korko nousi yli 4 prosentin, globaalit osakemarkkinat alkoivat kärsiä. Tämä johti kolmeen negatiiviseen kuukautteen, joiden aikana erityisesti joukkovelkakirjalainat ja osinkoa maksavat osakkeet kärsivät nousevista markkinaoroista.

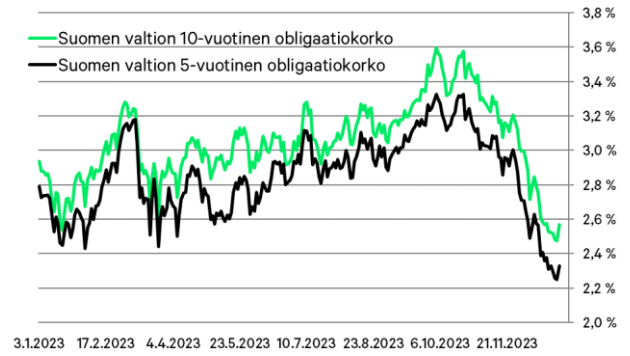
Kun obligaatiokorot kääntyivät loppuvuodesta takaisin laskuun pehmeämmän talousdatan ja vähentyneen liikkeesenlaskuaktiviteetin saattelemina, riskimarkkina reagoi positiivisesti. Obligaatio- ja osakekurssit nousivat jyrkästi ja yrityslainojen luottoriskipreemiot laskivat merkittävästi, mikä johti parempiin tuottoihin sijoitussalkun luottoriskillisemmässä osassa.

Sijoitussalkun kokonaistuotto oli suhteellisen tasaisesti jakautunut, kaikki omaisuuslajit kiinteistösijoituksia lukuunottamatta tuottivat positiivisesti vuoden 2023 aikana. Korkosijoitusten tuotto oli +6,9 % (-15,1 %) ja osakesijoitusten tuotto oli +7,3 % (-4,9 %). Kiinteistötuottoa -2,4 % (+21,8 %) rasittivat alaskirjaukset koskien niin suoria kiinteistösijoituksia kuin kiinteistörahastoja. Voimakkaasti noussut korkotaso voidaan nähdä kiinteistömarkkinoilla nousseina markkinatuottovaatimuksina ja rahoituskustannuksina, jotka molemmat vaikuttavat kiinteistöjen käypiä arvoja laskien.

Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso päivähavainnoin laskettuna vuonna 2023 oli 3,05 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen 2,85 prosenttia.

Viereiset kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen vuonna 2023 sekä viimeisten viiden vuoden aikana.

Vuoden 2023 aikana



Viimeisten 5 vuoden aikana



Vuonna 2023 myönnetyt lisäedut

Taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2023 vakuutusten laskuperustekorona 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 2023

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan

| Laskuperustekorko | Asiakashyvytys | Kokonaistuotto |
|-------------------|----------------|----------------|
| 4,5 % | 0,0 % | 4,5 % |
| 3,5 % | 0,0 % | 3,5 % |
| 2,5 % | 0,0 % | 2,5 % |
| 1,0 % | 1,0 % | 2,0 % |

Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan

| Laskuperustekorko | Asiakashyvytys | Kokonaistuotto |
|-------------------|----------------|----------------|
| 3,5 % | 0,0 % | 3,5 % |
| 2,5 % | 0,0 % | 2,5 % |
| 1,0 % | 1,0 % | 2,0 % |

Säästövakuutukset laskuperustekorona mukaan

| Laskuperustekorko | Asiakashyvytys | Kokonaistuotto |
|-------------------|----------------|----------------|
| 4,5 % | 0,0 % | 4,5 % |
| 3,5 % | 0,0 % | 3,5 % |
| 2,5 % | 0,0 % | 2,5 % |

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

Keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta

| Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan | Asiakashyvytyks keskimäärin 5 vuodelle | Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle | Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle |
|---|---|--|---|
| 4,5 % | 0,0 % | 4,5 % | 0,9 % |
| 3,5 % | 0,0 % | 3,5 % | 0,9 % |
| 2,5 % | 0,0 % | 2,5 % | 0,9 % |
| 1,0 % | 0,2 % | 1,2 % | 0,9 % |

| Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan | Asiakashyvytyks keskimäärin 5 vuodelle | Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle | Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle |
|---|---|--|---|
| 3,5 % | 0,0 % | 3,5 % | 0,9 % |
| 2,5 % | 0,0 % | 2,5 % | 0,9 % |
| 1,0 % | 1,0 % | 2,0 % | 0,9 % |

| Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan | Asiakashyvytyks keskimäärin 5 vuodelle | Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle | Suomen valtion 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen 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 % |