

Selvitys vakuutus- säästöille vuonna 2025 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 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 vakuutus sopimusta.

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 eläkevakuutus säästöjen 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 kokonaishyvitykset vuonna 2025

Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2025

Uutisten perusteella vuosi 2025 saattoi vaikuttaa vaikealta sijoitusvuodelta. Maailmantalouden kasvu hidastui yhdeksi heikoimmista tasoista sitten vuoden 2008 finanssikriisin. Kauppajännitteet ja kasvava poliittinen epävarmuus heikensivät markkinoiden luottamusta, vaikka kuluttajat jatkoivat kuluttamista ja yritykset raportoivat edelleen hyvää tulosta. Otsikoita hallinnut kuva ei kuitenkaan aina vastannut markkinoiden reaktioita.

Maailman osakemarkkinat olivat vuonna 2025 pääosin nousussa. Teknologia yhtiöt – erityisesti tekoälyn parissa toimivat – erottuivat edukseen. Myös Eurooppa teki oman comebackinsa, kun hallitukset lisäsivät menoja kasvun tukemiseksi. Yrityslainojen luottoriskimarginaalit kaventuivat viiden vuoden matalimmille tasoille. Luottotappioita oli vähän.

Valuutariskillä oli suuri merkitys sijoitustuottoihin. Osake tuottoja rasitti osittain Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen. Dollarin lasku oli voimakkainta, kun markkinat ennakoivat FEDin korkojen laskuja ja Yhdysvaltojen rahapolitiikan eritahtisuutta suhteessa tärkeimpiin kauppakumppaneihin, mutta toteutuneet korkopäätökset vakauttivat ja tukivat dollaria.

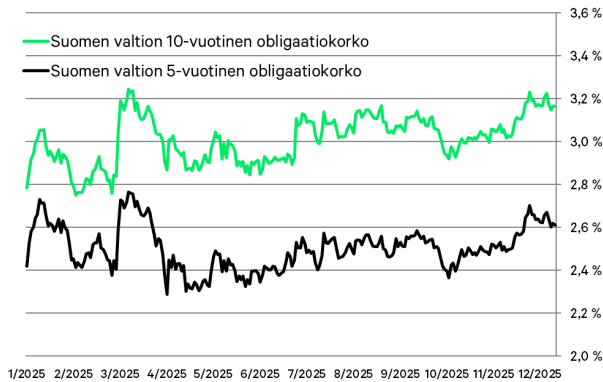
Merkittävin markkinaliike Aktia Henkivakuutuksen sijoitussalkussa vuonna 2025 oli eurokorkokäyrän jyrkkyminen. Korkokäyrän lyhyt pää pysyi matalana, kun EKP:n koronlaskusykli päättyi ja odotukset tulevasta koronnostoista siirtyivät kauemmas tulevaisuuteen. Pisimmät korot taas nousivat voimakkaasti euromaiden kasvavien nettoemissioiden ja EKP:n taseen supistumisen myötä. Korkomarkkinat alkoivat vaatia korkeampaa aikapreemiota julkistalouden epävarmuuksien ja kasvaneiden inflaatoriskien vuoksi; liikettä tuki myös pitkien dollarikorkojen nousu. Pitkien korkojen nousu pienensi korkosijoitusten ja -johdannaisten arvoa, joilla katetaan yhtiön vakuutus teknisiä vastuuelkoja, mikä heikensi sijoitusvarojen tuottoa. Vastuuelvan arvonmuutos huomioiden korkokehitys oli kuitenkin nettomääräisesti selvästi positiivinen ja vahvisti yhtiön vakavaraisuutta vuonna 2025.

Aktia Henkivakuutuksen sijoitussalkun MWR-tuotto vuonna 2025 oli +0,89 % (+4,33 %). Korkosijoitusten tuotto oli +1,05 % (+3,94 %). Osaketuotto +0,96 % (+14,70 %) oli suhteellisen vaatimaton dollarin heikkenemisen ja Private Equity -sijoitusten heikon tuoton vuoksi. Kiinteistöjen tuotto oli +1,13 % (+2,57 %) kiinteistöjen kassavirtatuottojen ylitettyä tehdyt arvonalennukset.

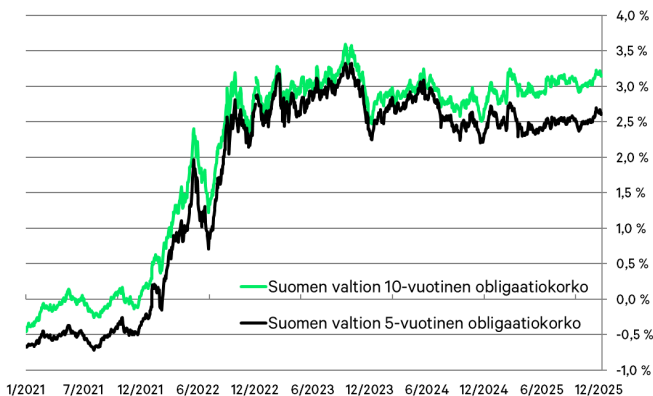
Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso päivähavainnoin laskettuna vuonna 2025 oli 3,01 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen 2,50 prosenttia.

Alla olevat kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen vuonna 2025 sekä viimeisten viiden vuoden aikana.

Vuoden 2025 aikana



Viimeisten 5 vuoden aikana



Vuonna 2025 myönnetty lisäedut

Taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2025 vakuutusten laskuperustekorona mukaan. Kokonaistuotolla tarkoitetaan kiinteää laskuperustekorokoa ja mahdollista lisäetua asiakashyvityksen muodossa.

Lisäetujen osalta yhtiön tavoite on pitkän tähtäimen tavoite, joten asiakashyvitysten tasoa tulisi arvioida pidemmällä aikavälillä. Sellaisten vakuutusten osalta, joissa laskuperustekorokko voi olla erilainen säästön eri osille, arviointi tulee tehdä myös vakuutuksen koko korkosidonnaisen säästön keskimääräisen kokonaistuoton perusteella.

Lisäetuihin oikeutettujen vakuutustenkokonaistuotto vuonna 2025

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan	Laskuperustekorokko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
4,50 %	4,50 %	0,00 %	4,50 %
3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %
2,50 %	2,50 %	0,50 %	3,00 %
1,00 %	1,00 %	2,25 %	3,25 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan	Laskuperustekorokko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %
2,50 %	2,50 %	0,50 %	3,00 %
1,00 %	1,00 %	2,25 %	3,25 %
Säästövakuutukset laskuperustekorona mukaan	Laskuperustekorokko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
4,50 %	4,50 %	0,00 %	4,50 %
3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %
2,50 %	2,50 %	0,00 %	2,25 %

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

Keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan	Asiakashyvyty keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotas 5 vuodelle
4,50 %	0,00 %	4,50 %	2,10 %
3,50 %	0,00 %	3,50 %	2,10 %
2,50 %	0,10 %	2,60 %	2,10 %
1,00 %	0,90 %	1,90 %	2,10 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekorona mukaan	Asiakashyvyty keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotas 5 vuodelle
3,50 %	0,00 %	3,50 %	2,10 %
2,50 %	0,10 %	2,60 %	2,10 %
1,00 %	1,30 %	2,30 %	2,10 %
Säästövakuutukset laskuperustekorona mukaan	Asiakashyvyty keskimäärin 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimäärin 5 vuodelle	Suomen valtion 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotas 5 vuodelle
4,50 %	0,00 %	4,50 %	1,74 %
3,50 %	0,00 %	3,50 %	1,74 %
2,50 %	0,00 %	2,50 %	1,74 %