

## Utredning över totalavkastning på försäkringsbesparingar år 2021

### Skälighetsprincipen och bolagets långsiktiga mål för totalavkastningen

Enligt Försäkringsbolagslagen ska livförsäkringsbolag följa den så kallade skälighetsprincipen för sådana försäkringar, som enligt försäkringsavtalet har rätt till tilläggsförmåner.

Aktia Livförsäkring Ab har som långsiktigt mål att på försäkringar berättigade till tilläggsförmåner under ett längre tidsperspektiv ge en totalavkastning som är jämförbar med avkastningen på finska statens masskuldebrevslån. Med totalavkastning avses summan av beräkningsräntan och de årligen fastställda kundgottgörelserna före kostnader och skatter. Bolagets målsättning är att totalavkastningen på de räntebundna pensionsförsäkringarnas besparingar är högre än avkastningen på finska statens tioåriga masskuldebrevslån och på de räntebundna sparförsäkringarnas besparingar på samma nivå som avkastningen på finska statens femåriga masskuldebrevslån. Dessutom ska bolagets solvens hållas på en nivå som möjliggör utdelningen av kundgottgörelser och av vinster till aktieägarna.

Bolagets styrelse fastställer årligen nivån på tilläggsförmånerna. Nivån på tilläggsförmånerna påverkas av den allmänna räntenivån och avkastningen på bolagets placeringsportfölj. Tilläggsförmånerna får inte äventyra bolagets möjligheter att uppfylla de gällande solvenskraven. När nivån på tilläggsförmåner fastställs eftersträvas kontinuitet.

Bolagets målsättning för nivån på tilläggsförmåner gäller tills vidare. Aktia Livförsäkring Ab:s styrelse har rätt att ändra målen och principerna på basis av gällande lagstiftning för försäkringsbolag. Tillämpningen av skälighetsprincipen och fördelningen av tilläggsförmåner är inte en del av försäkringsavtalen.

Målet för räntebundna pensionsförsäkringars totalavkastning har bundits vid avkastningen på finska statens tioåriga masskuldebrevslån utgående från att en tidsperiod på 10 år motsvarar den genomsnittliga löptiden i pensionsförsäkringsstocken. Räntebundna sparförsäkringars löptid i bolaget är kortare och motsvaras av finska statens femåriga masskuldebrevslån. Räntan på finska statens tioåriga masskuldebrevslån har historiskt sett varit högre än räntan på finska statens femåriga masskuldebrevslån.

Pensionssparandet är i regel mer långsiktigt och har en begränsad återköpsrätt jämfört med sparförsäkringar, som även kan lyftas innan den avtalade spartiden löper ut. Bolagets mål är att stöda långsiktigt sparande och bolaget anser det vara skäligt att betala en högre totalavkastning på pensionssparande än på sparförsäkringar med motsvarande beräkningsränta.

Bolaget har under 2021 stärkt sin solvens genom att utfärda ett kapitallån. I nyförsäljning finns inte försäkringar som är berättigade till tilläggsförmåner. För de senaste 5 räkenskapsperioderna har bolaget inte betalat dividend. Bolagets förbättrade solvensställning möjliggjorde att styrelsen föreslog att en dividend på 20 000 000 euro skulle utbetalas.

## Totalavkastning på försäkringsbesparingarna 2021

### Placeringsverksamheten, solvensen och allmänna räntenivån 2021

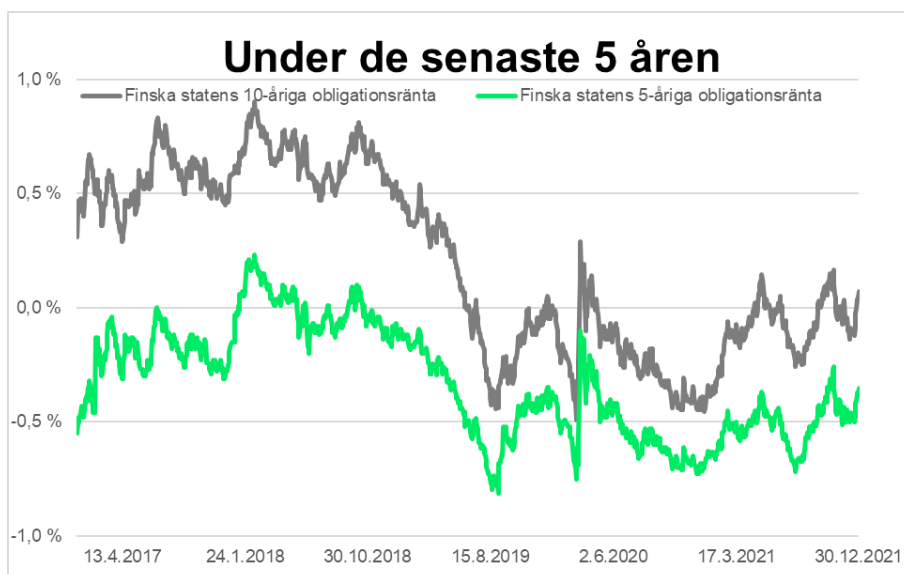
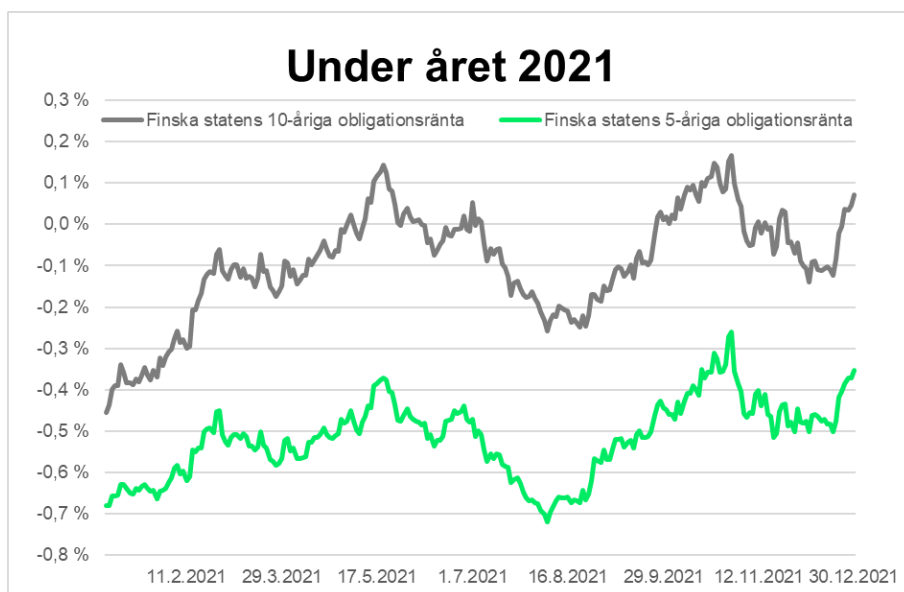
Avkastningen på bolagets placeringar beräknat enligt gängse värden var 1,3 % jämfört med 3,8 % för helåret 2020. För att möjliggöra en på lång sikt stabil placeringsavkastning samt för att svara på solvenskraven, hålls riskerna moderata i placeringsportföljen. Placeringsportföljen består idag till största delen av räntepaceringar samt en del fastighetsplaceringar och aktieplaceringar.

Placeringsåret präglades av stark återhämtning av den globala ekonomin, men stigande inflation och ett varierande coronaläge förorsakade huvudbry. Coronaläget varierade från bättre till sämre flera gånger under året, men de nya vaccinerna hjälpte till att hålla samhällena öppna med varierande framgång. I november skrämde marknaden av omikronvarianten, som visade sig vara mildare än tidigare varianter, men samtidigt mer smittosam. I marknadernas vågskål vägde de milda symtomen mera. Inflationen accelererade för första gången på länge. I USA såg man den högsta inflationen sedan 1980-talet med siffror på 7 % p.a. och även inom euroområdet var årsinflationen i slutet av året 5 %. Centralbankerna höll fast vid att inflationen är övergående till slutet av året, då man började signalera att penningpolitiken stramas åt. USA:s centralbank FED indikerade på årets sista möte att köpprogrammen upphör till och med 2022, vilket öppnar för kommande räntehöjningar under året. Marknaderna prissatte 4 räntehöjningar för år 2022. Den europeiska centralbanken (ECB) meddelade att man avslutar det med pandemin förknippade köpprogrammet PEPP i mars 2022 samtidigt som det äldre köpprogrammet APP utökas. ECB höll dock fast vid att styrräntehöjningar inte är på menyn år 2022.

Av de enskilda tillgångsklasserna i portföljen avkastade de mer riskfyllda tillgångsklasserna bäst. Aktiemarknaderna avkastade starkt under år 2021, fastigheter likaså och även de mer riskfyllda räntetillgångsklasserna gav positiv avkastning. High yield-företagslån avkastade positivt under året medan investment grade-företagslånen och särskilt statslånen led av stigande räntenivåer. Penningmarknadsplaceringarna i portföljen var rätt blygsamma, men positiva. Placeringarna i tillväxtländernas statslån avkastade blandat – tillväxtländernas statslån i lokala valutor avkastade positivt tack vare stark ränteavkastning, särskilt i så kallade frontier-länder, medan tillväxtländernas statslån i så kallade hårda valutor avkastade negativt, främst på grund av stigande räntenivåer. Placeringen i Aktias fond Trade Finance nedskrevs ytterligare under året då värden på de underliggande fonderna nedskrevs.

Den genomsnittliga räntenivån beräknat på daglig basis för finska statens masskuldebrevslån år 2021 var -0,09 % för tioåriga masskuldebrev och -0,52 % för femåriga masskuldebrev.

Graferna nedan visar finska statens tioåriga och femåriga obligationers räntenivåutveckling under helåret 2021 samt över en femårsperiod.



## Beviljade tilläggförmåner för år 2021

I tabellen framgår försäkringarnas totalavkastning för 2021 fördelat enligt försäkringarnas beräkningsränta. Med totalavkastning avses den fasta beräkningsräntan och eventuell tilläggförmån i form av kundgottgörelse.

Bolagets mål gällande tilläggförmåner är långsiktigt och nivån på kundgottgörelser ska utvärderas över en längre tidsperiod.

### Totalavkastning 2021 för försäkringar med rätt till tilläggförmåner

<b>Individuella pensionsförsäkringar enligt beräkningsränta</b>			
	<b>Beräkningsränta</b>	<b>Kundgottgörelse</b>	<b>Totalavkastning</b>
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 %
<b>Gruppensionsförsäkringar enligt beräkningsränta</b>			
	<b>Beräkningsränta</b>	<b>Kundgottgörelse</b>	<b>Totalavkastning</b>
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %
<b>Sparförsäkringar enligt beräkningsränta</b>			
	<b>Beräkningsränta</b>	<b>Kundgottgörelse</b>	<b>Totalavkastning</b>
4,5 %	4,5 %	0,0 %	4,5 %
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %

Totalavkastningen på försäkringar i medeltal över en femårsperiod framgår ur tabellen nedan.

### Genomsnittlig totalavkastning över en femårsperiod

Individuella pensionsförsäkringar enligt beräkningsränta	Kundgottgörelse i medeltal för 5 år	Totalavkastning i medeltal för 5 år	Ränta i medeltal på finska statens tioåriga masskuldebrevslån för 5 år
4,5 %	0,0 %	4,5 %	0,2 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,2 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,2 %
1,0 %	0,0 %	1,0 %	0,2 %
Gruppensionsförsäkringar enligt beräkningsränta	Kundgottgörelse i medeltal för 5 år	Totalavkastning i medeltal för 5 år	Ränta i medeltal på finska statens tioåriga masskuldebrevslån för 5 år
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,2 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,2 %
1,0 %	1,0 %	2,0 %	0,2 %
Sparförsäkringar enligt beräkningsränta	Kundgottgörelse i medeltal för 5 år	Totalavkastning i medeltal för 5 år	Ränta i medeltal på finska statens tioåriga masskuldebrevslån för 5 år
4,5 %	0,0 %	4,5 %	-0,3 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	-0,3 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	-0,3 %