

# Utredning över totalavkastning på försäkringsbesparingar år 2025

## 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. Bolagets vinst används för att stärka det egna kapitalet, betala ut dividend till ägarna och tilläggsförmåner till kunderna. 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.

## Spar- och pensionsförsäkringar

Bolagets styrelse fastställer årligen nivån på tilläggsförmånerna (kundgottgörelser). Nivån på kundgottgörelserna påverkas av den allmänna räntenivån och avkastningen på bolagets placeringsportfölj. När nivån på kundgottgörelserna fastställs eftersträvas kontinuitet.

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.

Målet för de räntebundna pensionsförsäkringarnas totalavkastning har bundits vid avkastningen på finska statens tioåriga masskuldebrevslån utgående från att en tidsperiod på 10 år motsvarar den genomsnittliga löptiden i pensionsförsäkringsstocken. De räntebundna sparförsäkringarnas 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.

## Risikförsäkringar

Överskottet från riskförsäkringarna kommer de närmaste åren kunderna till godo genom satsning på digitala tjänster och förbättrad kundupplevelse.

## Totalavkastning på försäkringsbesparingarna 2025

### Placeringsverksamheten, solvensen och allmänna räntenivån 2025

Baserat på nyheterna kan 2025 verka som ett svårt finansår. Den globala ekonomiska tillväxten avtog till en av de svagaste nivåerna utan recession sedan finanskrisen 2008. Handelsspänningar och ökande politisk osäkerhet sänkte förtroendet, även om konsumenterna fortsatte att spendera och företagen fortsatte att redovisa goda vinster. Men det som dominerade rubrikerna stämde inte alltid överens med hur marknaden reagerade.

De globala aktiemarknaderna gick mestadels uppåt under 2025. Teknologiföretag – särskilt de som arbetar med artificiell intelligens – var de som utmärkte sig. Även Europa gjorde sin egen comeback då regeringar ökade utgifterna för att stödja tillväxten. Spreadarna på företagslån sjönk till femårs lägsta nivåer. Antalet kreditförluster var lågt.

Valutarisken var av stor betydelse. Aktieavkastningen tyngdes delvis av den försvagade amerikanska dollarn. Dollarns fall var det största då marknaderna förväntade sig räntesänkningar från FED och den olika takten i penningpolitiken i förhållande till viktiga handelspartner, men de faktiska räntebesluten stabiliserade och stödde dollarn.

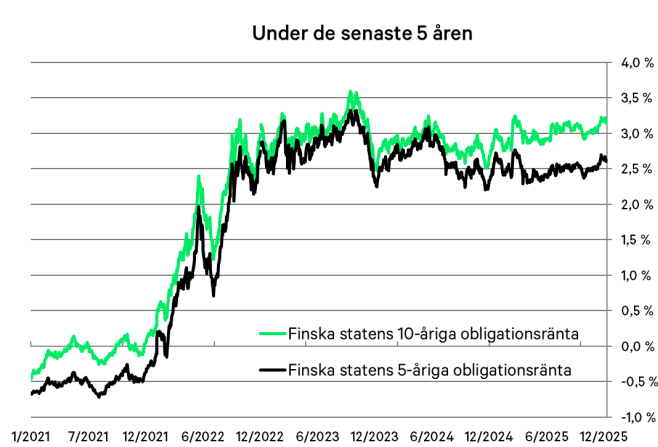
Den mest betydande marknadsrörelsen för Aktia Livförsäkrings placeringsportfölj var brantningen av euroräntekurvan under 2025. Den korta ändan av avkastningskurvan förblev låg när ECB:s räntesänkingscykel avslutades och förväntningarna på framtida räntehöjningar flyttades längre in i framtiden. Långfristiga räntor steg kraftigt, drivet av euro-ländernas växande nettoemissioner och krympningen av ECB:s balansräkning. Räntemarknaderna började kräva en högre löptidspremie på grund av fiskal osäkerhet och ökade inflationsrisker, rörelsen stöddes också av stigande långfristiga dollarräntor. Stigningen i de långfristiga räntorna minskade värdet på ränteplaceringar och -derivat som täcker bolagets försäkringstekniska avsättningar, vilket försvagade avkastningen på investeringstillgångarna. Med hänsyn till förändringen i värdet på de försäkringstekniska avsättningarna var dock ränteutvecklingen klart positiv netto och stärkte bolagets solvens under 2025.

MWR-avkastningen på Aktia Livförsäkrings placeringsportföljen år 2025 var +0,89 % (+4,33 %). Räntplaceringar avkastade +1,05 % (+3,94 %). Aktieavkastningen på +0,96 % (+14,70 %) var relativt blygsam på grund av att dollarns försvagning och den svaga avkastningen på Private Equity-investeringar. Avkastningen på fastigheter var +1,13 % (+2,57 %), eftersom direktavkastningen översteg nedskrivningarna på fastighetstillgångar.

Den genomsnittliga räntenivån beräknat på daglig basis för finska statens masskuldebrevslån år 2025 var:

- 3,01 % för tioåriga masskuldebrev och
- 2,50 % för femåriga masskuldebrev.

Graferna nedan visar finska statens tioåriga och femåriga obligationers räntenivåutveckling under helåret 2025 samt över en femårsperiod.



## Beviljade tilläggsförmåner för år 2025

I tabellen framgår försäkringarnas totalavkastning för 2025 fördelat enligt försäkringarnas beräkningsränta. Med totalavkastning avses den fasta beräkningsräntan och eventuell tilläggsförmån i form av kundgottgörelse.

Bolagets mål gällande tilläggsförmåner är långsiktigt och nivån på kundgottgörelser ska utvärderas över en längre tidsperiod. För sådana försäkringar där beräkningsräntan kan vara olika för olika delar av besparingen, ska utvärderingen också göras på basen av genomsnittliga totalavkastningen på försäkringens totala räntebundna besparing.

### Totalavkastning 2025 för försäkringar med rätt till tilläggsförmåner

Individuella pensionsförsäkringar enligt beräkningsränta	Beräkningsränta	Kundgottgörelse	Totalavkastning
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 %

Gruppensionsförsäkringar enligt beräkningsränta	Beräkningsränta	Kundgottgörelse	Totalavkastning
3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %
2,50 %	2,50 %	0,50 %	3,00 %
1,00 %	1,00 %	2,25 %	3,25 %

Sparförsäkringar enligt beräkningsränta	Beräkningsränta	Kundgottgörelse	Totalavkastning
4,50 %	4,50 %	0,00 %	4,50 %
3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %
2,50 %	2,50 %	0,00 %	2,50 %

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
4,50 %	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 %

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
3,50 %	0,00 %	3,50 %	2,10 %
2,50 %	0,10 %	2,60 %	2,10 %
1,00 %	1,30 %	2,30 %	2,10 %

Sparförsäkringar enligt beräkningsränta	Kundgottgörelse i medeltal för 5 år	Totalavkastning i medeltal för 5 år	Ränta i medeltal på finska statens femåriga masskuldebrevslån för 5 år
4,50 %	0,00 %	4,50 %	1,74 %
3,50 %	0,00 %	3,50 %	1,74 %
2,50 %	0,00 %	2,50 %	1,74 %