

Tillägg till Aktia Livförsäkring Ab:s ”Lägesrapport om solvens och finansiell ställning 2019” med anledning av Covid-19-pandemin

Bolaget har publicerat lägesrapporten om solvens och finansiell ställning för 2019 (SFCR-rapport 2019), och i den beskrivs huvudsakligen situationen i enlighet med läget vid årsskiftet 31.12.2019.

Den exceptionella situationen på marknaden med anledning av Covid-19-pandemin har påverkat bolagets solvens, och i det här tillägget till lägesrapporten ges därför information om solvenspositionen 31.3.2020, samt en kort beskrivning av hur verksamheten i övrigt har eller förväntas påverkas av pandemin.

Indelningen i tillägget följer motsvarande huvudrubriker (A–E) som SFCR-rapporten. Av underrubrikerna behandlas endast de delområden, för vilka det för tillfället finns någon väsentlig tilläggsinformation att rapportera med anledning av Covid-19-pandemin.

Sammanfattning

Verksamhet och resultat

Den operativa verksamheten har hittills förlöpt utan några större problem under Coronakrisen. Bolagets likviditetsposition är på en god nivå och inga betydande fördröjningar i utbetalningen av försäkringsersättningarna har inträffat.

Det fondanknutna försäkringsbeståndet har under första kvartalet 2020 minskat med 116 mn euro, dvs. med nästan 14 % från årsskiftet. Minskningen beror främst på nedgången i fondkurserna, men osäkerheten har också noterats i form av mera återköp och mindre premier jämfört med förväntningarna. Efterfrågan på riskförsäkringar verkar däremot snarare öka jämfört med tidigare.

FAS-resultatet för det första kvartalet 2020 uppgick till -3,7 mn euro, vilket till största delen beror på nedskrivningarna i placeringsportföljen med anledning av marknadsutvecklingen. Skadekvoten för riskförsäkringarna var fortfarande på en bra nivå och uppgick för första kvartalets del till 64 %.

Företagsstyrning

I bolagets företagsstyrningssystem har inga väsentliga förändringar skett under det första kvartalet.

Riskaptit och riskprofil

Inga väsentliga förändringar har skett i bolagets riskprofil sedan årsskiftet.

Värdering för solvensändamål

Inga väsentliga förändringar har skett sedan årsskiftet i de värderingsprinciper bolaget tillämpar för solvensändamål.

Finansiering och kapitalbas

Solvenspositionen har försämrats en del sedan årsskiftet, vilket främst beror på minskningen i kapitalbasmedel som en följd av det negativa resultatet under årets första kvartal, samt på försämrade värderingsdifferenser jämfört med bokföringsvärdena, både beträffande placeringsportföljen och de försäkringstekniska avsättningarna. En sammanfattning av solvenspositionen 31.3.2020 finns i tabell T1.

Tabell T1

Solvensposition (1 000 euro)	31.3.2020	31.12.2019
Kapitalbas (nivå 1)	146 309	166 291
Solvenskapitalkrav (SCR)	85 235	86 561
Överskott jämfört med SCR-krav	61 074	79 729
Kapitalbas i förhållande till SCR-krav (%)	172 %	192 %
Minimikapitalkrav (MCR)	23 411	24 160
Överskott jämfört med MCR-krav	122 898	142 130
Kapitalbas i förhållande till MCR-krav (%)	625 %	688 %

Utan tillämpning av övergångsregeln för försäkringstekniska avsättningar skulle kapitalbasmedlen 31.3.2020 ha uppgått till 103,3 mn euro, SCR-kravet till 95,5 mn euro och MCR-kravet till 25,0 mn euro.

A. Verksamhet och resultat

A.1 Verksamhet

Den operativa verksamheten har hittills förlöpt utan några större problem under Coronakrisen.

A.2 Försäkringsresultat

FAS-resultatet för det första kvartalet 2020 uppgick till -3,7 mn euro, vilket till största delen beror på nedskrivningarna i placeringsportföljen med anledning av marknadsprisernas utveckling. Skadekvoten för riskförsäkringarna var fortfarande på en bra nivå och uppgick för första kvartalets del till 64 %.

Det fondanknutna försäkringsbeståndet har minskat betydligt från årsskiftet. Den 31.3.2020 uppgick den fondanknutna ansvarsskulden i FAS-bokslutet till 753,4 mn euro jämfört med årsskiftets 869,4 mn euro. Minskningen beror främst på nedgången i fondkurserna, men osäkerheten har också noterats i form av mera återköp och mindre premier jämfört med förväntningarna. Portföljen, som innehas som täckning för de fondanknutna försäkringarna, har också minskat i motsvarande grad.

Covid-19-pandemins inverkan på bolagets resultat på längre sikt kan ännu inte tillförlitligt förutsägas. Gällande själva försäljningsverksamheten verkar det hittills snarast som att antalet försäkringsansökningar för riskförsäkringar har ökat, och pandemin kan visa sig innebära en ökad efterfrågan på den här typen av försäkringar.

A.3 Investeringsresultat

På marknaden har Coronakrisen hittills haft störst inverkan på aktierna. När det här skrivs har ändå en viss återhämtning redan skett, men indexnivåerna befinner sig fortfarande ca 25 % lägre än toppnoteringarna i februari och ca 20 % under noteringarna vid årsskiftet. Som lägst var de här nivåerna ca 35–37% under topp- och årsskiftsnivån.

I normala fall är aktievikten i bolagets fondanknutna försäkringsbestånd ca 60 %. För de försäkringar som är bundna vid Aktia Allokeringstjänst+ är också normalt en förhållandevis stor andel bundna vid ränteinstrument, eftersom Aktias fondförvaltning specialiserar sig på ränteprodukter. I rådande läge har det här varit positivt, även om också de utländska valutor, i vilka många av spetsprodukterna (Emerging Markets-räntefonderna) placerar, har lidit av situationen.

Fondförvaltarna har också försökt att begränsa nedgången genom att allokera över medel från aktieinstrument till ränteinstrument, i den mån som stadgarna tillåter. Även om det är försäkringstägaren som bär den största marknadsrisken för den här typen av försäkringar, så påverkar försäkringsbesparingarnas storlek också bolagets resultat, och det är i såväl kundernas som bolagets intresse att minimera eventuella förluster så mycket som möjligt.

För bolaget har ändå portföljen som täcker de räntebundna försäkringsansvaren en större betydelse, då risken för de här instrumenten i sin helhet uppbärs av bolaget själv. Den här portföljen innehåller inga börsaktier, vilket gör att inga resultatmässiga förluster från aktiesidan uppstår. Största delen av ränteinstrumenten i portföljen är direkt ägda, vilket gör att de endast har en balanspåverkan om instrumenten inte säljs. För de innehav som finns i fondformat kommer däremot en resultatpåverkan, även för räntefonders del. Höjningen av spreadnivåerna och nedgången i Emerging Markets-valutorna har sänkt värdena på de här fonderna, vilket har haft en negativ resultatpåverkan.

Under första kvartalet 2020 var avkastningen på bolagets placeringar, utan placeringar bundna vid fondanknutna försäkringar, -2,55 % enligt marknadsvärde.

B. Företagsstyrssystem

Inga förändringar i företagsstyrssystemet har gjorts sedan årsskiftet, men med anledning av krisen och osäkerheten på marknaden har uppföljningen och rapporteringen om bland annat riskpositionerna och solvensen intensifierats.

C. Riskprofil

Coronaviruspandemin har inte på kort sikt påverkat bolagets riskprofil i någon större utsträckning. På längre sikt kan dock till exempel en bestående förhöjning av kreditpremienivån påverka valet av investeringsobjekt i portföljen. Den främsta effekten av epidemin har hittills varit en *realisering* av många av de marknadsriskerna som både Solvens II och de interna regelverken strävar till att modellera.

C.1 Teckningsrisk

Enligt bolagets nuvarande bedömning har teckningsriskerna som helhet inte väsentligt förändrats, men bolaget följer noggrant med hur epidemin utvecklas, för att vid behov kunna reagera på situationen. I solvensberäkningen har totala teckningsrisken för livförpliktelser minskat lite, och uppgick 31.3.2020 till 52,9 mn euro jämfört med årsskiftets 54,9 mn euro. Minskningen beror främst på att det fondanknutna beståndet minskat i volym. För sjukförpliktelserna är teckningsriskerna som helhet ungefär på samma nivå som vid årsskiftet.

C.2 Marknadsrisk

I den här delen behandlas kort pandemins inverkan på de olika marknadsriskfaktorerna ur bolagets synvinkel.

Ränterisken, dvs. risken som orsakas av förändringar i den riskfria räntan utan kreditpremie, har inte förändrats väsentligt sedan årsskiftet. De stigande räntenivåer som noterats på sistone är fördelaktiga för bolagets kapitaltäckning, och motsvarar inte helt den utveckling bolaget förväntade

sig då krisen utmynnade. De stigande räntenivåerna gör också att bolaget förväntar sig ha möjlighet att snart kunna påbörja ingåendet av det planerade ränteskyddsprogrammet. På kort sikt innebär dock stigande räntor att ränteinstrumentens värde sjunker, vilket även syns i värdena på en del av de fonder som ingår i det fondanknutna beståndet.

Kreditpremierivåerna (spreads) har under epidemin höjts avsevärt för både stater, finansinstitut och företag, då de här direkt återspeglar sannolikheten för kredithändelser. Den i början av krisen i Europa uppnådda toppen har något utjämnats, men nivåerna är fortfarande betydligt högre än vid årsskiftet. En höjning av kreditpremierna sänker på ränteinstrumentens marknadsvärde i portföljen, vilket försämrar bolagets kapitalposition. I fall situationen blir långvarig kan ökningen dock även ha positiva effekter, eftersom nya placeringar i masskuldebrev då kan göras till högre nivåer. Frånvaron av ränteinstrument med tillräckligt hög avkastning har redan under många års tid varit den största utmaningen för bolaget när det gäller planeringen av placeringsverksamheten.

Aktier är den instrumentklass som hittills påverkats mest av Coronakrisen, och det har medfört en stor nedgång i marknadsvärdet för den del av portföljen som utgör täckning för de fondanknutna försäkringarna. Även om försäkringstagarna bär största delen av den här risken, så har de sänkta volymerna en negativ inverkan för bolagets förväntade framtida resultatutveckling, och påverkar således solvenspositionen negativt. I portföljen som täcker de räntebärande ansvarerna har effekten varit obetydlig då inga aktier ingår i den, fränsett ett procentuellt sett litet innehav i Private Equity-fonder. De är dessutom till sin natur sådana att fluktuationer i marknaden inte direkt syns i marknadsvärdet, eftersom de inte är noterade. Blir påverkan långvarig, syns effekten ändå också i dem. Då det här skrivs har dock även aktiemarknaden återhämtat sig något.

För fastigheter är inte påverkan lika omedelbar som för flera andra tillgångsslag, eftersom marknadsvärdena uppdateras sällan och också i övrigt fluktuerar långsamt, så på kort sikt har bolagets stora fastighetsposition varit en fördel i Coronakrisen. På längre sikt är det ändå osäkert vilka effekterna blir, och det är inte otänkbart att till exempel hyresbetalningsproblem eller konkurser kommer att påverka kassaflödet från fastigheterna framöver.

Bolaget har ca 10 % av portföljen som täcker de räntebärande ansvarerna investerade i tillväxtmarknaders räntepapper, och för att få en möjligast bra avkastning är de huvudsakligen i emittentländarnas egna valutor, och i vissa fall i USD. Under Coronakrisen har många av tillväxtländarnas valutor sjunkit mot euron, vilket har sänkt värdet på de här tillgångarna.

Utöver de enskilda marknadsriskerna har ett fenomen som också observerats tidigare – till exempel i samband med eurokrisen – visat sig även nu; i samband med stora marknadschocker tenderar korrelationen mellan olika marknadsvariabler att öka, vilket gör att riskerna kan realiseras i större utsträckning än vad till exempel modeller med statistiska korrelationsantaganden förutspår.

C.4 Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsposition är fortfarande på en bra nivå. Inga betydande fördröjningar i utbetalningen av försäkringsersättningarna har inträffat.

Den totala förväntade vinsten som ingår i framtida premier, beräknat i enlighet med artikel 260.2 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35, uppgick 31.3.2020 till 79,7 mn euro, vilket är en liten minskning jämfört med årsskiftet.

C.5 Operativ risk

Den operativa verksamheten har hittills förlöpt utan några större problem. I officiella solvensberäkningen uppgick operativa risken till 3,0 mn euro 31.3.2020, vilket är på ungefär samma nivå som vid årsskiftet.

D. Värdering för solvensändamål

Inga förändringar i värderingsprinciperna har gjorts sedan årsskiftet.

D.1 Tillgångar

För en del placeringstillgångar har marknadsvärderingarna sjunkit sedan årsskiftet, vilket beroende på instrument syns antingen i form av en realiserad förlust i FAS-resultatet eller som en försämrad värderingsdifferens som minskar på kapitalbasmedlen i solvensberäkningen. För placeringsportföljen som helhet har värderingsdifferenserna sjunkit med ca 10,8 mn euro under det första kvartalet av 2020.

D.2 Försäkringstekniska avsättningar

Minskningen i det fondanknutna beståndet har, fram till 31.3.2020, försämrat värderingsdifferenserna för försäkringstekniska avsättningarna med ca 9,1 mn euro jämfört med årsskiftet. Därtill har övergångsregelns inverkan på avsättningarnas värde planenligt minskat med ca 4,4 mn euro och uppgick 31.3.2020 till 53,2 mn euro. Ökningen i diskonteringsräntans volatilitetsjusteringskomponent har dock förbättrat situationen för räntebärande bästa skattningens del, så att den totala värderingsdifferensen för försäkringstekniska avsättningarna netto, endast försämrats med 9,4 mn euro från årsskiftet fram till 31.3.2020. Vid slutet av första kvartalet minskade tillämpningen av volatilitetsjusteringen på avsättningarna med ca 19,2 mn euro.

E. Finansiering

E.1 Kapitalbas

Bolagets solvensposition har försämrats sedan årsskiftet, främst som en följd av minskningen i kapitalbasmedel. I tabell T2 finns en sammanfattning av bolagets kapitalbas 31.3.2020.

Tabell T2

Kapitalbas (1 000 euro)	31.3.2020	31.12.2019
Eget kapital i FAS	105 284	108 944
Aktiekapital och överkursfond	23 225	23 225
Övriga fonder och tidigare vinstmedel	82 060	85 719
Värderingsdifferenser	51 281	71 684
Immateriella tillgångar	-625	-440
Placeringsstillgångar	30 091	40 907
Försäkringstekniska avsättningar (netto)	21 839	31 238
Övriga tillgångar och skulder	-24	-20
Uppskjutna skatter	-10 256	-14 337
Kapitalbas (nivå 1)	146 309	166 291

Av den totala minskningen i kapitalbasmedel på ca 20 miljoner euro beror 3,7 mn euro på första kvartalets FAS-resultat, medan resten huvudsakligen hänför sig till de försämrade värderingsdifferenserna för placeringsportföljen och de försäkringstekniska avsättningarna, samt den effekt som det här har på den uppskjutna skatteskulden.

Utan tillämpning av övergångsregeln för de försäkringstekniska avsättningarna skulle kapitalbasmedlen 31.3.2020 ha uppgått till 103,3 mn euro.

E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Storleken på solvenskapitalkravet 31.3.2020 och fördelningen på de olika riskmodulerna framgår av tabell T3.

Tabell T3

Solvenskapitalkrav per riskmodul (1 000 euro)	31.3.2020	31.12.2019
Marknadsrisk	55 062	60 925
Motpartsrisk	955	829
Livförsäkringsrisk	52 948	54 878
Sjukförsäkringsrisk	16 861	16 948
Diversifiering	-33 369	-34 992
Primärt solvenskapitalkrav (BSCR)	92 458	98 587
Operativ risk	3 033	3 032
Justering för förlusttäckningskapacitet – försäkringstekniska avsättningar	0	-721
Justering för förlusttäckningskapacitet – uppskjutna skatter	-10 256	-14 337
Solvenskapitalkrav (SCR)	85 234	86 561

Samtliga av marknadsriskens delrisker har minskat sedan årsskiftet, vilket delvis förklaras av de minskade volymerna och sänkta värderingarna i placeringsportföljen. Även livförsäkringsrisken har minskat, främst som en följd av volymminskningen i det fondanknutna beståndet. De försämrade värderingsdifferenserna har dock samtidigt sänkt på de uppskjutna skatternas förlusttäckningskapacitet, så att totala solvenskapitalkravet 31.3.2020 uppgick till 85,2 mn euro, vilket är en minskning med 1,3 mn euro från årsskiftet.

Minimikapitalkravet (MCR) uppgick 31.3.2020 till 23,4 mn euro, vilket är en minskning med ca 0,7 mn euro sedan årsskiftet.

Utan tillämpning av övergångsregeln för de försäkringstekniska avsättningarna skulle SCR-kravet 31.3.2020 ha uppgått till 95,5 mn euro och MCR-kravet till 25,0 mn euro.

28.4.2020

Aktia Livförsäkring Ab