

Täydennys Aktia Henkivakuutus Oy:n raporttiin ”Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2019” COVID-19-pandemian takia

Yhtiö on julkistanut Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan kertomuksensa vuodelta 2019 (SFCR-raportti 2019) ja siinä kuvataan pääosin tilanne vuodenvaihteen 31.12.2019 mukaisesti.

COVID-19-pandemiasta johtuva poikkeuksellinen markkinatilanne on vaikuttanut yhtiön vakavaraisuuteen, ja tässä täydennyksessä annetaan tietoja yhtiön vakavaraisuudesta 31.3.2020, sekä lyhyt kuvaus siitä, miten pandemia muuten on vaikuttanut, tai miten sen oletetaan vaikuttavan, yhtiön toimintaan.

Täydennyksen rakenne on pääotsikkotasolla (A–E) sama kuin SFCR-raportissa. Alaotsikoiden osalta käsitellään ainoastaan ne osa-alueet, joiden osalta on tällä hetkellä jotain merkityksellistä lisäinformaatiota annettavana COVID-19-pandemian takia.

Yhteenveto

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Operatiivinen toiminta on toistaiseksi koronakriisin aikana sujunut ilman merkittäviä ongelmia. Yhtiön maksuvalmius on hyvällä tasolla ja vakuutuskorvaukset on pystytty maksamaan ilman merkittäviä viiveitä.

Sijoitussidonnainen vakuutuskanta on vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana pienentynyt 116 miljoonalla eurolla, eli lähes 14 prosentilla vuodenvaihteesta. Vähennys johtuu lähinnä rahastojen kurssilaskusta, mutta epävarmuus on myös näkynyt lisääntyneinä takaisinosoina sekä vähentyneinä maksuina odotuksiin nähden. Riskivakuutusten kysyntä näyttää sen sijaan jopa lisääntyneen.

Vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen FAS-tulos oli -3,7 miljoonaa euroa, mikä pääasiassa johtuu markkinakehityksen takia tehdyistä alaskirjauksista yhtiön sijoitusomaisuuteen. Riskivakuutusten vahinkosuhde oli edelleen hyvällä 64 prosentin tasolla ensimmäisen vuosineljänneksen osalta.

Hallintojärjestelmä

Yhtiön hallintojärjestelmässä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Riskinottohalukkuus ja riskiprofiili

Yhtiön riskiprofiilissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia vuodenvaihteesta.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Yhtiön vakavaraisuustarkoituksia varten käyttämissä arvostusperiaatteissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia vuodenvaihteesta.

Pääomanhallinta

Vakavaraisuus on heikentynyt hieman verrattuna vuodenvaihteen tilanteeseen, mikä pääasiassa johtuu oman varallisuuden vähenemisestä negatiivisen tuloksen, sekä muuttuneiden arvostuserojen seurauksena. Arvostuserot ovat heikentyneet sekä sijoitusomaisuuden että vastuuvelan osalta. Taulukossa T1 on yhteenveto yhtiön vakavaraisuudesta 31.3.2020.

Taulukko T1

Vakavaraisuus (1 000 euroa)	31.3.2020	31.12.2019
Oma varallisuus (luokka 1)	146 309	166 291
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	85 235	86 561
Ylijäämä SCR-vaatimukseen verrattuna	61 074	79 729
Oma varallisuus suhteessa SCR-vaatimukseen (%)	172 %	192 %
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	23 411	24 160
Ylijäämä MCR-vaatimukseen verrattuna	122 898	142 130
Oma varallisuus suhteessa MCR-vaatimukseen (%)	625 %	688 %

Ilman vastuuvelan siirtymäsäännön soveltamista oma varallisuus olisi 31.3.2020 ollut 103,3 miljoonaa euroa, SCR-vaatimus 95,5 miljoonaa euroa ja MCR-vaatimus 25,0 miljoonaa euroa.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1 Liiketoiminta

Yhtiön operatiivinen toiminta on toistaiseksi koronakriisin aikana sujunut ilman merkittäviä ongelmia.

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen FAS-tulos oli -3,7 miljoonaa euroa, mikä pääasiassa johtuu markkinakehityksen takia tehdyistä alaskirjauksista yhtiön sijoitusomaisuuteen. Riskivakuutusten vahinkosuhte oli edelleen hyvällä 64 prosentin tasolla ensimmäisen vuosineljänneksen osalta.

Sijoitussidonnainen vakuutuskanta on pienentynyt merkittävästi vuodenvaihteesta. FAS-tilinpäätöksen mukainen sijoitussidonnainen vastuuvélka 31.3.2020 oli 753,4 miljoonaa euroa kun se vuodenvaihteessa oli 869,4 miljoonaa euroa. Vähennys johtuu pääasiassa rahastojen kurssilaskusta, mutta epävarmuus on myös näkynyt siinä, että takaisinostoja on tehty enemmän ja maksuja on saatu vähemmän mitä oli ennakoitu. Sijoitussidonnaista vakuutuskantaa kattava salkku on myös vähentynyt samassa suhteessa.

Vielä ei pystytä antamaan luotettavaa arviota siitä, mikä COVID-19-pandemian vaikutus yhtiön pidemmän aikavälin tulokseen tulee olemaan. Myynnin osalta vaikuttaa toistaiseksi siltä, että riskivakuutushakemusten määrät ovat lisääntyneet, ja pandemia saattaa nostaa näiden vakuutusten kysyntää.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Markkinoilla koronakriisi on toistaiseksi vaikuttanut eniten osakkeisiin. Tätä kirjoitettaessa kurssit ovat kuitenkin jonkin verran toipuneet, mutta indeksitasot ovat edelleen noin 25 % helmikuun huipulukemien ja noin 20 % vuodenvaihteen lukemien alapuolella. Matalimmillaan tasot kävivät noin 35–37 prosenttia huippu- ja vuodenvaihteen lukujen alapuolella.

Sijoitussidonnaisen vakuutuskannan osakepaino on normaalisti noin 60 %. Niiden vakuutusten osalta, jotka on liitetty Aktia Allokointipalvelu+:aan, suhteellisen suuri osuus on myös normaalisti liitetty korkoinstrumentteihin, koska Aktian varainhoito on erikoistunut korkotuotteisiin. Tämä on vallitsevassa tilanteessa ollut positiivista, vaikka myös ne ulkomaiset valuutat, joihin monet kärki-tuotteista (Emerging Markets -korkorahastot) sijoittavat, ovat kärsineet tilanteesta. Salkun-hoitajat ovat myös, rahastojen sääntöjen sallimissa puitteissa, pyrkineet rajoittamaan kurssilaskua allokoimalla varoja osakeinstrumentteihin. Vaikka vakuutuksenottaja kantaa suurimman markkinariskin näiden vakuutusten osalta, niin vakuutussäästöjen määrällä on myös vaikutusta yhtiön tulokseen. On sekä yhtiön että vakuutuksenottajien edun mukaista, että mahdollisia tappioita pyritään minimoimaan mahdollisimman paljon.

Salkulla, jolla katetaan korkotuottoisten vakuutusten vastuovelka, on kuitenkin yhtiön kannalta suurempi merkitys, sillä näiden instrumenttien osalta yhtiö kantaa koko sijoitusriskin. Kyseinen salkku ei sisällä pörssiosakkeita, joten osakepuolelta ei tältä osin ole tullut yhtiölle tappioita. Salkkuun sisältyvistä korkoinstrumenteista suurin osa on suoraan omistettuja, joten niillä on ainoastaan vaikutusta taseeseen, jollei niitä myydä. Rahastomuodossa olevat omistukset vaikuttavat sen sijaan yhtiön tulokseen, myös korkorahastojen osalta. Spreadien nousu ja Emerging Markets -valuuttojen lasku on alentanut näiden rahastojen arvoja, mikä on vaikuttanut negatiivisesti tulokseen.

Vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen osalta yhtiön sijoitusten tuotto, ilman sijoitussidonnaisen vakuutusten sijoituksia, oli -2,55 % markkina-arvon mukaan.

B. Hallintojärjestelmä

Vuodenvaihteen jälkeen hallintojärjestelmässä ei ole tehty muutoksia, mutta kriisin ja markkinaepävarmuuden takia mm. riskipositioiden ja vakavaraisuuden seuranta ja raportointia on tehostettu.

C. Riskiprofiili

Koronaviruspandemia ei ole lyhyellä tähtäimellä vaikuttanut merkittävästi yhtiön riskiprofiiliin. Pidemmällä tähtäimellä esimerkiksi luottoriskipreemion pysyvällä nousulla voisi kuitenkin olla vaikutusta sijoitussalkun kohteiden valintaan. Toistaiseksi epidemia on lähinnä vaikuttanut siten, että monet niistä markkinariskeistä, joita Solvenssi II ja yhtiön omat mallit pyrkivät mallintamaan, ovat osittain realisoituneet.

C.1 Vakuutusriski

Yhtiön nykyisen arvion mukaan vakuutusriskit eivät ole kokonaisuutena merkittävästi muuttuneet, mutta yhtiö seuraa tarkasti epidemian kehittymistä, voidakseen tarvittaessa reagoida tilanteeseen. Vakavaraisuuslaskelmassa henkivakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriskit ovat pienentyneet hieman, ja 31.3.2020 ne olivat 52,9 miljoonaa euroa, kun ne vuodenvaihteessa olivat 54,9 miljoonaa euroa. Pienentyminen johtuu lähinnä sijoitussidonnaisen vakuutuskannan pienentymisestä. Sairausvakuutusvelvoitteiden osalta vakuutusriskit olivat suurin piirtein samalla tasolla mitä ne olivat vuodenvaihteessa.

C.2 Markkinariski

Tässä osassa kuvataan lyhyesti pandemian vaikutusta eri markkinariskikomponentteihin yhtiön näkökulmasta.

Korkoriski, joka aiheutuu muutoksista riskittömässä korossa ilman luottoriskipreemiota, ei ole muuttunut merkittävästi vuodenvaihteesta. Korkotason nousu, joka on näkynyt markkinoilla viime aikoina, on suotuisa yhtiön vakavaraisuuden kannalta, eikä se täysin vastaa yhtiön kriisin

alkuvaiheessa ennakoimaa kehitystä. Korkotason nousun myötä yhtiö arvioi myös, että sen pian olisi mahdollista ryhtyä toteuttamaan suunniteltua korkosuojausohjelmaa. Lyhyellä tähtäimellä korkojen nousu kuitenkin alentaa korkoinstrumenttien arvoa, mikä myös osittain näkyy sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liitettyjen rahastojen osalta.

Luottoriskipreemiot (spreadit) ovat epidemian aikana merkittävästi nousseet sekä valtioiden, finanssiyhtiöiden että muiden yritysten osalta, koska nämä kuvastavat suoraan luottotapahtumien todennäköisyyttä. Kriisin alkuvaiheessa Euroopassa saavutettu huipputaso on jonkin verran tasoitunut, mutta taso on edelleen huomattavasti korkeampi kuin vuodenvaihteessa. Luottoriski-preemioiden nousu alentaa salkun korkoinstrumenttien markkina-arvoa, mikä heikentää yhtiön vakavaraisuusasemaa. Mikäli tilanne jatkuu voi nousulla olla myös positiivinen vaikutus, koska uudet joukko-velkakirjasijoitukset voidaan tehdä korkeampaan tasoon. Yhtiön suurimpia haasteita sijoitustoiminnan suunnittelussa on jo monen vuoden ajan ollut riittävän korkean tuoton omaavien korkosijoitusten puute markkinoilla.

Toistaiseksi koronakriisi on vaikuttanut sijoitusinstrumenttiluokkien osalta eniten osakkeisiin, mikä on johtanut sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevan salkun markkina-arvon merkittävään laskuun. Vaikka vakuutuksenottajat kantavat suurimman osan tästä riskistä, niin pienentyneillä volyyymeillä on negatiivinen vaikutus yhtiön arvioituun tulevaan tuloskehitykseen, ja vaikuttaa näin ollen negatiivisesti yhtiön vakavaraisuusasemaan. Korkotuottoisten vakuutusten katteena olevan salkun osalta vaikutus on ollut mitätön, sillä se ei, prosentuaalisesti pienen Private Equity -omistuksen lisäksi, sisällä osakkeita. Nämä ovat lisäksi luonteeltaan sellaisia, että markkinamuutokset eivät suoraan näy markkina-arvossa, koska rahastot eivät ole noteerattuja. Mikäli tilanne pitkittyy, niin vaikutus näkyy kuitenkin myös näiden osalta. Tätä kirjoitettaessa osakemarkkinat ovat kuitenkin myös toipuneet jonkin verran.

Kiinteistöjen osalta vaikutus ei ole näkynyt yhtä välittömästi kuin muiden omaisuuslajien osalta, sillä markkina-arvot päivittyvät harvoin ja vaihtelevat muutenkin hitaasti, joten lyhyellä tähtäimellä yhtiön suuresta kiinteistöpositiosta on ollut etua koronakriisissä. Pidemmällä aikavälillä on kuitenkin epäselvää mitkä vaikutukset tulevat olemaan, ja esimerkiksi mahdolliset vuokranmaksuongelmat tai konkurssit voivat vaikuttaa kiinteistöistä saataviin kassavirtoihin tulevaisuudessa.

Yhtiöllä on noin 10 % korkotuottoisten vakuutusten katteena olevasta salkusta sijoitettuna kehittyvien maiden korkopapereihin, ja saadakseen mahdollisimman hyvän tuoton nämä ovat pääasiassa liikkeeseenlaskumaiden omissa valuutoissa, sekä joiltain osin USD:ssä. Koronakriisin aikana monet kehittyvien maiden valuutoista ovat laskeneet suhteessa euroon, mikä on laskenut näiden varojen arvoa.

Eri markkinariskien lisäksi on huomattu merkkejä aikaisempienkin kriisien aikana – esimerkiksi eurokriisin yhteydessä – havaitusta ilmiöstä; suurten markkinashokkien yhteydessä eri markkinamuuttujien väliset korrelaatiot nousevat, ja riskit voivat näin realisoitua suuremmissa määrin, kuin mitä esimerkiksi kiinteisiin korrelaatio-oletuksiin perustuvat mallit olettavat.

C.4 Likviditeettiriski

Yhtiön maksuvalmius on edelleen hyvällä tasolla. Vakuutuskorvaukset on pystytty maksamaan ilman merkittäviä viiveitä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto Komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 artiklan 260.2 mukaisesti laskettuna oli kokonaisuudessaan 79,7 miljoonaa euroa 31.3.2020, mikä on pieni vähennys vuodenvaihteeseen verrattuna.

C.5 Operatiivinen riski

Yhtiön operatiivinen toiminta on toistaiseksi sujunut ilman merkittäviä ongelmia. Virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa operatiivinen riski 31.3.2020 oli 3,0 miljoonaa euroa, eli suunnilleen samalla tasolla kuin vuodenvaihteessa.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Arvostuseriaatteisiin ei ole vuodenvaihteen jälkeen tehty muutoksia.

D.1 Varat

Sijoitusomaisuuden osalta jotkin markkina-arvot ovat laskeneet vuodenvaihteesta, mikä riippuen sijoituksesta näkyy joko realisoituna tappiona FAS-tuloksessa, tai huonontuneena arvostuserona, joka pienentää omaa varallisuutta vakavaraisuuslaskelmassa. Kokonaisuudessa sijoitusomaisuuden arvostuserot ovat laskeneet noin 10,8 miljoonaa euroa ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 2020.

D.2 Vakuutustekninen vastuuelka

Sijoitussidonnaisen vakuutuskannan pienentyminen on 31.3.2020 mennessä alentanut vakuutusteknisen vastuuelan arvostuseroa noin 9,1 miljoonalla eurolla vuodenvaihteeseen verrattuna. Lisäksi siirtymäsäännön vaikutus vakuutustekniseen vastuuelkaan on suunnitellusti pienentynyt noin 4,4 miljoonalla eurolla, ollen 53,2 miljoonaa euroa 31.3.2020. Diskonttokoron volatilitteettikorjausparametrin nousu on kuitenkin parantanut korkotuottoisen parhaan estimaatin osalta tilannetta niin, että vakuutusteknisen vastuuelan arvostusero nettona on kokonaisuudessa huonontunut ainoastaan noin 9,4 miljoonaa euroa vuodenvaihteesta 31.3.2020 saakka. Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa volatilitteettikorjauksen soveltaminen pienensi vakuutusteknistä vastuuelkaa noin 19,2 miljoonalla eurolla.

E. Pääomanhallinta

E.1 Omat varat

Yhtiön vakavaraisuus on huonontunut vuodenvaihteesta, lähinnä oman varallisuuden vähenemisen seurauksena. Taulukossa T2 löytyy yhteenveto yhtiön omasta varallisuudesta 31.3.2020.

Taulukko T2

Oma varallisuus (1 000 euroa)	31.3.2020	31.12.2019
Oma pääoma FAS:ssa	105 284	108 944
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	23 225	23 225
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	82 060	85 719
Arvostuserot	51 281	71 684
Aineettomat hyödykkeet	-625	-440
Sijoitukset	30 091	40 907
Vakuutustekninen vastuuelka (netto)	21 839	31 238
Muut varat ja velat	-24	-20
Laskennalliset verot	-10 256	-14 337
Oma varallisuus (luokka 1)	146 309	166 291

Oman varallisuuden yhteensä noin 20 miljoonan euron vähennyksestä, ensimmäisen vuosineljänneksen FAS-tulos selittää 3,7 miljoonaa euroa, ja loppuosa selittyy pääasiassa sijoitussalkun ja vastuuelan heikentyneistä arvostuseroista, sekä tämän vaikutuksesta laskennalliseen verovelkaan.

Ilman vastuuelan siirtymäsäännöksen soveltamista oma varallisuus olisi 31.3.2020 ollut 103,3 miljoonaa euroa.

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen suuruus 31.3.2020 ja sen jakautuminen eri riskimoduuleihin ilmenee taulukosta T3.

Taulukko T3

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskimoduuleittain (1 000 euroa)	31.3.2020	31.12.2019
Markkinariski	55 062	60 925
Vastapuoliriski	955	829
Henkivakuutusriski	52 948	54 878
Sairausvakuutusriski	16 861	16 948
Hajautus	-33 369	-34 992
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	92 458	98 587
Operatiivinen riski	3 033	3 032
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus – vastuuelka	0	-721
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus – laskennalliset verot	-10 256	-14 337
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	85 234	86 561

Markkinariskin osalta kaikki osariskit ovat pienentyneet vuodenvaihteesta, osittain pienentyneiden volyymien ja sijoitussalkun heikentyneiden arvostusten seurauksena. Myös henkivakuutusriski on laskenut, lähinnä sijoitussidonnaisen vakuutuskannan pienentymisen seurauksena. Huonontuneet arvostuserot ovat kuitenkin samalla pienentäneet laskennallisten verojen vaimennusvaikutusta, joten vakavaraisuuspääomavaatimus 31.3.2020 oli 85,2 miljoonaa euroa, mikä on noin 1,3 miljoonan euron pienennys vuodenvaihteesta.

Vähimmäispääomavaatimus (MCR) 31.3.2020 oli 23,4 miljoonaa euroa, mikä on noin 0,7 miljoonan euron vähennys vuodenvaihteesta.

Ilman vastuuelan siirtymäsäännöksen soveltamista SCR-vaatimus olisi 31.3.2020 ollut 95,5 miljoonaa euroa ja MCR-vaatimus 25,0 miljoonaa euroa.

28.4.2020

Aktia Henkivakuutus Oy