

Aktia Henkivakuutus Oy

# Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2020

---

**Aktia**

# Sisältö

<b>Yhteenveto</b>	<b>3</b>
<b>A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus</b>	<b>5</b>
A.1. Liiketoiminta	5
A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	5
A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	5
A.4. Muiden toimien tuloksellisuus	7
A.5. Muut tiedot	7
<b>B. Hallintojärjestelmä</b>	<b>8</b>
B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä	8
B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne	8
B.1.2. Korvaus- ja palkitsemisperiaatteet	8
B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	8
B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi	9
B.3.1. Riskienhallintajärjestelmän rakenne	9
B.3.2. Riskienhallintatoiminto	9
B.3.3. Riski- ja vakavaraisuusarviointi	9
B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä	11
B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto	12
B.6. Aktuaaritoiminto	12
B.7. Ulkoistaminen	12
B.8. Muut tiedot	13
<b>C. Riskiprofiili</b>	<b>14</b>
C.1. Vakuutusriski	14
C.2. Markkinariski	15
C.3. Luottoriski	18
C.4. Likviditeettiriski	18
C.5. Operatiivinen riski	18
C.6. Muut olennaiset riskit	19
C.7. Muut tiedot	19
<b>D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin</b>	<b>20</b>
D.1. Varat	20
D.2. Vakuutustekninen vastuovelka	20
D.3. Muut velat	22
D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	22
D.5. Muut tiedot	22
<b>E. Pääomanhallinta</b>	<b>23</b>
E.1. Omat varat	23
E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	23
E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	24
E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	24
E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	24
E.6. Muut tiedot	24
<b>Liitteet</b>	<b>25</b>

# Yhteenveto

## Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutus Oy:n (jatkossa ”yhtiö”, ”henkiyhtiö” tai Aktia Henkivakuutus) liikeidea on henkivakuutustoiminnan harjoittaminen, ja yhtiöllä on toimilupa henkivakuutusluokkiin 1 (henkivakuutus), 3 (sijoitussidonnainen vakuutus) ja 6 (kapitalisaatiosopimustoiminta) sekä vahinkovakuutusluokkiin 1 (tapaturmat) ja 2 (sairaus) kuuluvaan vakuutustoimintaan.

Tässä raportissa kuvataan yksityiskohtaisesti yhtiön vakavaraisuus ja taloudellinen tilanne. Raportissa kuvataan myös yhtiön hallintojärjestelmät, riskiprofiili, sekä miten yhtiö hallitsee olennaiset riskit.

Yhtiön vuoden 2020 tilinpäätös (FAS) osoittaa 8,7 (2019: 8,7) miljoonan euron voitollisen tuloksen. Yhtiön operatiivinen kannattavuus oli hyvällä tasolla, ja sen liikekustannussuhde oli 88,0 (73,9) prosenttia. Liikekustannussuhde kasvoi jonkin verran Försäkringsaktiebolaget Liv-Alandiasta 31.5.2020 siirretyn vakuutuskannan johdosta, sekä palkkiokustannusten nousun johdosta. Riskivakuutusten vahinkosuhte oli hyvällä tasolla, 57 % (61 %). Yhtiön sijoitusten tuotto oli markkina-arvoin laskettuna 3,8 % (3,9 %) vuonna 2020. Ilman niitä pääomalinajasijoituksia jotka tehtiin Liv-Alandian kannansiirron yhteydessä, sijoitusten tuotto olisi ollut 0,5 % vuonna 2020.

Yhtiön strategia uusmyynnin suhteen on keskittyä sijoitussidonnaisiin säästö- ja eläkevakuutuksiin, henkivakuutuksiin sekä vakuutuksiin ohimenevän ja pysyvän työkyvyttömyyden varalta, sekä vuoden 2020 alusta myös vakuutuksiin vakavan sairauden varalta. Vakuutuskannassa on myös esimerkiksi vapaaehtoisia korkosidonnaisia eläkevakuutuksia ja sairauskuluvakuutuksia run-off-tilassa. Tilinpäätöksen korkosidonnainen vastuuvetä vakuutuksille, jotka antavat kiinteän tuoton säästöille, nousi Liv-Alandian kannansiirron yhteydessä 67,0 miljoonalla eurolla, ja oli vuoden lopussa yhteensä 427,3 (396,4) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnainen vastuuvetä oli vuoden lopussa 969,8 (869,4) miljoonaa euroa.

## Hallintojärjestelmä

Yhtiö kuuluu Aktia-konserniin (jatkossa ”konserni” tai Aktia-konserni) kokonaan omistettuna tytäryhtiönä, ja noudattaa näin ollen konsernin sisäisiä, toimintaa säänteleviä ja lainsäädännön edellyttämiä periaatteita, asiakirjoja ja hallinnon kuvauksia. Yhtiö on laatinut erilliset säännöllisesti tai tarvittaessa päivitettävät ohjausdokumentit niille yrityssääntelyn alueille, jotka koskevat erityisesti vakuutustoimintaa.

Konsernin sisäisen valvonnan tarkoituksena on varmistua siitä, että toiminta noudattaa niitä vaatimuksia, joita sääntely sekä konsernin itselleen asettamat suuntaviivat edellyttävät.

Sisäistä valvontaa toteutetaan organisaation kaikilla tasoilla. Konsernin hallitus päättää periaatteista, ohjeista, riskistrategioista sekä konsernin riskinottohalukkuudesta, sekä vastaa siitä että riskienhallinta toteutetaan asianmukaisesti ja että Aktia-konsernin työskentelytavat takaavat liiketoiminnan laillisuuden.

Juha Hammarén on toiminut yhtiön hallituksen puheenjohtajana vuoden aikana. Muut hallituksen jäsenet ovat Outi Henriksson ja Juha Volotinen, joka korvasi Riikka Luukon 1.9.2020 lähtien. Seppo Sibakov on toiminut yhtiön toimitusjohtajana 31.8.2020 asti ja Riikka Luukko 1.9.2020 lähtien. Sam Olin nostettiin mukaan yhtiön operatiiviseen johtoryhmään 27.3.2020.

Henkiyhtiön riskienhallinta, sisäinen tarkastus ja 1.4.2020 lähtien myös compliance, on ulkoistettu konsernille.

## Riskinottohalukkuus ja riskiprofiili

Henkiyhtiön riskinottohalukkuus määritellään osittain yhtiön, osittain konsernin kokonaisedun mukaisesti, erityisesti sen mukaan, että konsernin tulee selviytyä tiukemmista pääoma- ja viranomaisvaateista kiristyvässä markkinatilanteessa.

Konsernin tavoite henkiyhtiölle on pääomapuskurin pitäminen riittävän suurena, jotta se täyttää vakavaraisuusmääräysten asettamat vaatimukset. Osinkoa ei maksettu vuodelta 2020, ja tilikauden tulos vahvasti näin ollen yhtiön omaa varallisuutta. Tavoitteena on, että vakavaraisuus olisi pitkällä tähtäimellä riittävän korkealla tasolla myös ilman yhtiön nyt noudattamaa siirtymäsäännöstä.

Sijoitusmarkkinoiden tilanne on edelleen haastava. Riittävän tuoton takaamiseksi ja viranomaisvaateiden täyttämiseksi, yhtiön limiittirakennetta on muokattu siten, että aiempaa riskillisempiä sijoituksia voidaan sisällyttää salkkuun. Samanlaisesti sijoitussuunnittelua on painotettu entistä enemmän, ja salkunhoitajien sekä riskienhallinnan ohella nykyisin myös konsernin uusi ALM-yksikkö osallistuu suunnittelutyöhön. Vaikka yhtiö onkin sallinut korkeamman riskin instrumenttien käytön, tarkoituksena on kuitenkin edelleen rajoittaa kokonaisriskiä. Erityisesti korkoriskin suojaamiselle on työstetty strategiaa.

Markkinariski on yhtiön suurin riski, ja korkoriski on markkinariskien osariskeistä merkittävin. Muut merkittävät markkinariskit ovat luottospreadriski ja kiinteistöriski.

## Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Yhtiön virallinen tilinpäätös tehdään FAS-säännösten mukaan. Aktia-konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-tilinpäätösperiaatteiden mukaan, ja sitä varten henkityhtiön osalta tehdään tiettyjen erien korjauksia. Salkuissa olevat varat ja vastuuvélka pois lukien nämä kaksi tilinpäätösperiaatetta ovat yhtenevät useimpien erien osalta, mutta IFRS-korjattuja arvoja käytetään lähtökohtana vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävässä arvostuksessa.

Salkuissa olevat varat arvioidaan best effort -periaatteen mukaan mahdollisimman lähellä olevaan markkina-arvoon, joka saadaan aktiivisilta ja likvideiltä markkinoilta. Tiettyjen omaisuusluokkien osalta tämä ei ole mahdollista, joten esim. pääomasijoitukset, kiinteistörahastot ja suoraan omistetut kiinteistöt arvostetaan vaihtoehtoisten menetelmien avulla.

Vakuutustekninen vastuuvélka arvostetaan vakavaraisuustarkoitusta varten markkina-arvoon, jonka mukaan voidaan olettaa, että velvoitteet ovat siirrettävissä toiselle vakuutusyhtiölle. Määrä lasketaan parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana. Paras estimaatti vastaa vakuutus-sitoumuksista syntyvien, arvioitujen tulevien kassavirtojen diskontattua nykyarvoa. Diskonttaukseen käytetään EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen) julkaisemia korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parhaan estimaatin osalta sovelletaan korkoa, johon on tehty ns. volatilitteettikorjaus, ja osaan kannasta sovelletaan lisäksi vakuutusteknistä vastuuvélkaa koskevaa siirtymäsäännöstä.

## Pääomanhallinta

Yhtiön oma varallisuus oli 159,1 miljoonaa euroa 31.12.2020 (31.12.2019: 166,3), ja se muodostui kokonaisuudessaan luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, joka voidaan käyttää kokonaisuudessaan täyttämään sekä vakavaraisuuspääoma- (SCR) että vähimmäispääomavaatimusta (MCR).

Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 109,0 (86,6) miljoonaa euroa ja vähimmäispääomavaatimus 28,2 (24,2) miljoonaa euroa 31.12.2020. Yhtiön oma varallisuus ylitti siis SCR-vaatimuksen 50,1 (79,7) miljoonalla eurolla ja MCR-vaatimuksen 130,9 (142,1) miljoonalla eurolla. Oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde oli 146 % (192 %) ja oman varallisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde 564 % (688 %).

Yhtiöllä on Finanssivalvonnan lupa tehdä vähennyksiä vakuutusteknisestä vastuuvélasta siirtymäkauden ajan. Vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymäsäännöksen soveltaminen lisää yhtiön omaa varallisuutta huomattavasti. Vuoden 2020 lopussa sen yhtiön omaa varallisuutta lisäävä vaikutus

oli 42,9 (46,1) miljoonaa euroa. Vaikutus pienenee vuosittain lineaarisesti, ja vuoden 2032 alusta se on nolla.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, SCR-vaatimus olisi ollut 119,3 (98,3) miljoonaa euroa ja MCR-vaatimus 29,8 (25,9) miljoonaa euroa 31.12.2020. Ilman siirtymäsäännöksiä oma varallisuus oli 116,2 (120,2) miljoonaa euroa, josta syntyisi SCR-vaatimukseen verrattuna -3,2 (21,8) miljoonan euron ylijäämä ja MCR-vaatimukseen verrattuna 86,4 (94,2) miljoonan euron ylijäämä. Ilman siirtymäsäännöksiä oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde olisi ollut 97 % (122 %) ja oman varallisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde 389 % (464 %).

Vakavaraisuuden heikkeneminen vuoden aikana johtuu pääasiassa Liv-Alandian kannansiirrosta, joka nosti pääomavaatimuksia yhtiön arvioiden mukaisesti. Korkotason lasku on samalla vähentänyt omaa varallisuutta, ja ilman siirtymäsäännöksiä vakavaraisuus olisi siis ollut riittämätön vielä vuodenvaihteessa.

# A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

## A.1. Liiketoiminta

Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia-konserniin kuuluva osakeyhtiö. Emoyhtiö Aktia Pankki Oyj omistaa yhtiön kokonaisuudessaan. Yhtiö on henkivakuutusyhtiö, jolla on toimilupa vapaaehtoisten henki-, säästö- ja eläkevakuutusten, kapitalisaatiosopimusten sekä tiettyjen sairausvakuutusten myöntämiseen. Vakuutuksia myydään ennen kaikkea Aktia Pankki Oyj:n kautta mutta myös joidenkin asiamiesten, kuten Suomen Yrittäjäturva Oy:n, POP Pankkien, Pohjantähti Keskinäisen vakuutusyhtiön, JEPPIS Invest Oy Ab:n sekä Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag:in kautta. Toiminta ja asiakaskanta on keskitetty Suomeen. Konsernirakenteessa, johon henkiyhtiö kuuluu kokonaan omistettuna tytäryhtiönä, hoidetaan suuri osa strategisesta suunnittelusta ja siihen liittyvistä konsernin sisäisistä avaintoiminnoista, kun taas erityisesti vakuutuksiin liittyvät asiat ja vakuutuskannan hoitaminen on keskitetty henkiyhtiöön.

### Taulukko 1

Perustiedot	
Nimi	Aktia Henkivakuutus Oy
Oikeudellinen muoto	Osakeyhtiö
Valvontaviranomainen	Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki, puh. 09 183 51, kirjaamo@finanssivalvonta.fi
Valvontatoimihenkilö	Tiia Hartikainen, puh. 09 183 55 22, tiia.hartikainen@finanssivalvonta.fi
Ulkoisen tilintarkastaja	KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki, puh. 020 760 3000, contact@kpmg.fi
Omistusrakenne	Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama (100 %)

## A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön vuoden 2020 tilinpäätös (FAS) osoittaa 10,8 (2019: 10,5) miljoonan euron kokonaistuloksen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja ja 8,7 (8,7) miljoonan kokonaistuloksen niiden vähentämisen jälkeen. Maksutulo oli 105,3 (117,9) miljoonaa euroa ja riskivakuutusten vahinkosuhte 57 (61) %. Liikekustannussuhde oli 88,0 (73,9) prosenttia.

Yhtiön tulos jakautuu eri vakuutuslajeihin taulukon 2 mukaisesti:

### Taulukko 2

Tulos (1 000 euroa)	2020	2019
Riskivakuutukset	5 894	6 325
Korkosidonnainen eläkevakuutus	-2 539	-7 917
Korkosidonnainen säästövakuutus	-795	631
Sijoitussidonnainen eläkevakuutus	1 729	1 575
Sijoitussidonnainen säästövakuutus	3 027	3 944
Muut erät	3 546	5 983
<b>Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja</b>	<b>10 862</b>	<b>10 541</b>
Verot ja tilinpäätössiirrot	-2 153	-1 813
<b>Tulos</b>	<b>8 708</b>	<b>8 728</b>

Tulos on laskettu maksettujen vakuutusmaksujen, maksettujen korvausten, vastuuvelan muutosten, sijoitusten kirjatun tuoton sekä vakuutuslajeittain tiettyjen jakoperusteiden mukaan jaettujen liikekulujen perusteella.

Solvenssi II -liiketoiminta-alojen mukaan jaetut vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut löytyvät liitteessä 2 olevasta taulukosta.

## A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitukset ovat osittain sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä omistuksia, ja osittain sijoituksia, joiden tuoton on tarkoitus kattaa muiden vakuutusten korkokulut. Yhtiön omistusosuutta sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvissä sijoituksissa muutetaan jatkuvasti, siten että ne vastaavat asiakkaiden valintoja niin hyvin kuin mahdollista. Iso osa näiden sijoitusten markkinariskeistä on näin ollen asiakkaalla ja vaikuttaa siksi yhtiön riskeihin ja investointitulokseen paljon vähemmän kuin korkosidonnaisia vakuutuksia kattavat omistukset.

Vastuuvelan katteena olevista varoista koostuva salkku on muodostettu ottaen huomioon vakuutustoiminnan riskinkantokyky, tuottovaatimukset ja mahdollisuudet muuttaa varat käteiseksi. Aktia Varainhoito Oy:llä on avoin mandaatti henkiyhtiön salkun hallinnosta, ja salkun operatiivista hallintoa varten on nimetty vastuullinen salkunhoitaja. Yhtiönä Aktia Varainhoito Oy fuusioitiin emopankkiin 1.1.2021, ja Aktia Pankki Oyj jatkaa henkiyhtiön salkunhoitajana Aktia Varainhoito Oy:n vanhaa sopimusta noudattaen.

Vuonna 2020 yhtiön sijoitusten tuotto ilman sijoitussidonnaisten vakuutusten sijoituksia oli 3,8 % (3,9 %) markkina-arvon mukaan. Kirjatun nettosijoitustuloksen heilahtelut tulevat ennen kaikkea sijoitussidonnaisten säästöjen arvomuutoksesta, ja niitä verrataan sijoitussidonnaisen vastuuvelan vastaavaan muutokseen. Sijoitustuotto ilman Liv-Alandian vakuutuskannan luovutuksen yhteydessä saatuja pääomalainoja oli 0,5 %.

Korkosidonnaisten vakuutusten katteena olevan salkun tavoitteena on saavuttaa vähintään vakuutus säästöjen taatuja korkoja vastaava tuotto, mikä on edelleen haastavaa korkomarkkinoiden matalan tuoton vuoksi. Vuoden 2020 aikana salkusta myytiin lisää covered bondeja, ja määrä vähentyi

vuoden aikana 88,7 :stä 36,8 miljoonaan euroon. Nämä varat on suurimmilta osin sijoitettu yrityslainoihin, ja osittain myös pidempiin valtionvelkakirjoihin. Kun tähän vielä lisätään Alandia-kaupan yhteydessä vastaanotetut Tier 2-lainat, yrityssektorin lainat ovat yhteensä nousseet 80,4 :stä 184,6 miljoonaan euroon. Rahamarkkinainstrumenteissa ero viime vuoteen on pieni: nousua on 48,0:sta 50,2 miljoonaan euroon. Kokonaisuudessaan korkosalkku on noussut 435,8:sta 487,2 miljoonaan euroon. Kiinteistösijoitukset ovat nousseet 68,7:stä 77,5 miljoonaan euroon, ja salkkumuutoksia kaavailaan myös vuodelle 2021. Uudet Private Equity -rahastot ovat vuoden aikana kutsuneet lisää pääomaa, minkä seurauksena salkun koko on noussut 6,7:stä 11,8 miljoonaan euroon.

### Taulukko 3

#### Henkiyhtiön sijoitussalkun allokointi sijoituslajeittain

1 000 euroa	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Osakkeet</b>	-	-	-	-
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>437 030</b>	<b>72,6 %</b>	<b>387 710</b>	<b>71,0 %</b>
Valtionobligaatiot	119 221	19,8 %	112 770	20,7 %
Rahoituslaitosten jvk:t	62 739	10,4 %	114 620	21,0 %
Covered bonds	36 790	6,1 %	88 740	16,3 %
Seniorivelkakirjat	13 578	2,3 %	14 360	2,6 %
Etuoikeudeltaan huonommat velkakirjat	12 371	2,1 %	11 520	2,1 %
Muiden yritysten jvk:t	184 579	30,6 %	80 370	14,7 %
Seniorivelkakirjat	91 320	15,2 %	70 507	12,9 %
Etuoikeudeltaan huonommat velkakirjat	91 276	15,2 %	7 890	1,4 %
Vakuudelliset lainat	1 983	0,3 %	1 973	0,4 %
Kasvumarkkinat	43 160	7,2 %	50 120	9,2 %
High yield -velkakirjat	23 976	4,0 %	19 510	3,6 %
Kaupan rahoitus	3 355	0,6 %	10 320	1,9 %
<b>Vaihtoehtoiset sijoitusmuodot</b>	<b>11 768</b>	<b>2,0 %</b>	<b>6 750</b>	<b>1,2 %</b>
Private Equity & Venture capital	4 869	0,8 %	4 290	0,8 %
Hedgerahastot	6 899	1,1 %	2 460	0,5 %
<b>Kiinteistöt</b>	<b>77 466</b>	<b>12,9 %</b>	<b>68 680</b>	<b>12,6 %</b>
Suorat omistukset	40 402	6,7 %	42 450	7,8 %
Kiinteistörahastot	37 064	6,2 %	26 230	4,8 %
<b>Rahamarkkina</b>	<b>50 200</b>	<b>8,3 %</b>	<b>48 040</b>	<b>8,8 %</b>
<b>Tiliraha ja käteinen</b>	<b>25 766</b>	<b>4,3 %</b>	<b>34 880</b>	<b>6,4 %</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>602 230</b>	<b>100,0 %</b>	<b>546 060</b>	<b>100,0 %</b>

Taulukossa 3 kuvaillaan arvopaperit suoran omistusrakenteen mukaan. Esim. rahastoissa, jotka sijoittavat kehittyvillä markkinoilla, on myös inflaatiolinkattuja joukkovelkakirjoja ja valuuttajohdannaisia.

Taulukko 4

Sijoitustoiminnan nettotulot	Nettotulot	Sijoitettu pääoma	Sijoitetun pääoman tuotto	Sijoitetun pääoman tuotto
1 000 euroa	2020			2019
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>23 952</b>	<b>506 169</b>	<b>4,73 %</b>	<b>2,95 %</b>
Lainasaatavat	19 698	37 311	52,79 %	-
Joukkovelkakirjat	3 962	365 484	1,08 %	3,22 %
Muut	292	103 374	0,28 %	0,14 %
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>-186</b>	<b>9 571</b>	<b>-1,94 %</b>	<b>-2,28 %</b>
Noteeratut osakkeet	-	-	-	-
Pääomasijoitukset	-186	9 571	-1,94 %	-2,28 %
Muut ei-noteeratut osakkeet	-	-	-	-
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>120</b>	<b>71 413</b>	<b>0,17 %</b>	<b>14,01 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	-1 893	42 921	-4,41 %	19,98 %
Kiinteistörahastot	2 013	28 492	7,07 %	6,43 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Hedgerahastosijoitukset	-	-	-	-
Hyödykesijoitukset	-	-	-	-
Muut	-	-	-	-
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>23 886</b>	<b>587 153</b>	<b>4,07 %</b>	<b>4,16 %</b>
Tulot ja menot, joita ei kohdisteta eri sijoituslajeihin	-1 296	587 153	-0,22 %	-0,27 %
<b>Nettotulot</b>	<b>22 591</b>	<b>587 153</b>	<b>3,85 %</b>	<b>3,90 %</b>

#### A.4. Muiden toimien tuloksellisuus

Yhtiö ei harjoita muuta kuin yllä olevissa luvuissa kuvattua toimintaa.

#### A.5. Muut tiedot

Försäkringsaktiebolaget Liv-Alandian vakuutuskanta siirtyi yhtiölle 31.5.2020. Yhteensä yhtiölle siirtyi vastuita (FAS) 81,5 miljoonalla eurolla ja ne jakautuvat noin 10 000 vakuutuksen kesken taulukon 5 mukaan:

Taulukko 5

Kannansiirto	Vakuutusten lukumäärä	FAS-vastuuvelka (1 000 euroa)	
		31.5.2020	31.12.2020
Riskivakuutukset	7 005	3 453	2 440
Säästövakuutukset	1 050	11 987	10 810
Yksilölliset eläkevakuutukset	1 920	44 715	38 286
Ryhmäeläkevakuutukset	102	21 392	21 381
<b>Yhteensä</b>	<b>10 077</b>	<b>81 547</b>	<b>72 916</b>

Yhtiö vastaanotti pääomalainoja Alandia Försäkring Abp:ssä osana sitä maksua, jonka se sai korkosidonnaisten vakuutus-ten osalta. Pääomalainat vastaavat suurin piirtein siirtyneen korkosidonnaisen vakuutuskannan arvioitua maturiteettia ja korkoa, ja taulukossa 6 on tietoa näistä pääomalainoista.

Taulukko 6

Pääomalainat 31.12.2020 (1 000 euroa)	Nimellisarvo	Käypä arvo
ALANDIA 4,5% 04/35	10 000	11 900
ALANDIA 3,5% 04/40	10 000	12 697
ALANDIA 3% 04/45	10 000	12 992
ALANDIA 2,85% 04/50	20 000	26 820
ALANDIA 2,85% 04/55	10 000	14 121
<b>Yhteensä</b>	<b>60 000</b>	<b>78 530</b>

Vakuutusten hoito on jo aiemmin, suurelle osalle nyt siirtyneestä vakuutuskannasta, hoidettu yhtiön toimesta, joten hallinnolliset muutokset sekä muutokset asiakkaita kohtaan ovat olleet pieniä.

Muuta olennaista raportoitavaa tietoa ei ole.



## B. Hallintojärjestelmä

### B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä

#### B.1.1. Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne

Aktia Henkivakuutus Oy:n hallitus on se taho, joka viime kädessä on vastuussa yhtiön hallinnosta ja siitä, että toiminta on organisoitu tarkoituksenmukaisesti. Hallituksen rooli ja tehtävät on määritelty yhtiön hallituksen työjärjestyksessä sekä konsernin hallituksen työjärjestyksessä. Hallitus on virassaan ja yllä nimettyjen työjärjestysten puitteissa velvollinen mm. kommunikoidaan konsernin johtoryhmän kanssa konsernin ohjaamista asioista sen mukaan, mitä konsernin hallituksen työjärjestyksessä on vahvistettu. Lisäksi hallituksen tulee päättää yhtiön missiosta ja visiosta, arvoista ja eettisistä periaatteista, sekä strategiasta, toimintasuunnitelmasta ja riskinoton tasosta. Hallitukselle kuuluu vastuu myös pääomatarjoista, riskinhallinnan suuntaviivoista, sisäisen valvonnan ja riskinhallinnan säännöistä, raportointirutiineista, eturistiriitojen välttämiseen ja hallitsemiseen liittyvistä toimintaohjeista, organisaatorakenteesta ja henkilöstöpolitiikasta, sekä compliance-menetelmistä, ulkoisesta viestinnästä ja sisäisestä tiedonkulusta. Juha Hammarén on vuoden aikana toiminut yhtiön hallituksen puheenjohtajana. Muita hallituksen jäseniä ovat Outi Henriksson sekä Juha Volotinen, joka korvasi Riikka Luukon 1.9.2020. Hallitus on kokoonnut 19 kertaa vuoden aikana. Riikka Luukko nimitettiin toimitusjohtajaksi 1.9.2020 korvaten täten Seppo Sibakovin, joka jatkaa varatoimitusjohtajana. Johtoryhmään on lisäksi kuulunut Tove Gustafsson ja Tommi Lindqvist sekä 27.3.2020 alkaen Sam Olin.

Koska Aktia-konsernia johdetaan rahoitusteollisuuden kokonaisuutena, suuri osa strategiaa, riskinottohalua ja esim. korkostrategiaa koskevasta päätöksenteosta on käytännössä konsernin kokonaisuutena tekemien päätösten alaista. Tämä koskee myös useita yhtiön hallituksen ohjeita ja direktiivejä sikäli, kuin ne ovat emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n ja kaikkien tytäryhtiöiden yhteisiä. Siksi konsernin hallitus on käytännössä ratkaiseva päätöksentekijä monissa asioissa, jotka koskevat myös henkivakuutusta. Lasse Svens jatkoi konsernin hallituksen puheenjohtajana. Arja Talma, Christina Dahlblom, Johan Hammarén, Maria Jerhamre Engström ja Johannes Schulman jatkoivat jäseninä. Kari A.J. Järvinen, Harri Lauslahti ja Olli-Petteri Lehtinen aloittivat uusina jäseninä vuoden aikana. Mikko Ayub jatkoi konsernin toimitusjohtajana.

Riskinottohalua ja muita riskinottokysymyksiä koskevat linjaukset ovat keskeisiä konsernin hallituksen riskivaliokunnalle. Konsernin hallituksella on myös tarkastusvaliokunta sekä palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta. Kaikki

nämä vaikuttavat myös henkivakuutus konsernin vahvistamien yleisten ohjeiden kautta. Konsernin Asset and Liability Committee (ALCO), hoitaa sijoitustoimintaa ja pääomankäyttöön liittyviä tehtäviä. Henkivakuutus salkunhoitaja toimii tässä valiokunnassa sijoituksiin liittyvien asioiden esittelijänä.

#### B.1.2. Korvaus- ja palkitsemisperiaatteet

Aktia noudattaa konsernitasolla kiinteistä ja muuttuvista osista koostuvaa palkitsemisjärjestelmää. Konsernin johdon, toimitusjohtaja mukaan lukien, palkkiojärjestelmä koostuu seuraavista osista:

- kiinteä palkkio (peruspalkka)
- luontaisedut (auto, puhelin)
- muuttuva palkkio (lyhyen aikavälin tulos- ja suoritusperusteinen palkitsemisjärjestelmä, pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelma)
- eläkkeet.

Kiinteä peruspalkan muodossa oleva palkkio on vakaa lähtökohta perustoiminnoille ja niiden kehittämiseksi. Vuosittaisten lisäpalkkioiden tarkoituksena on tukea kasvua toimintavuoden aikana ja lyhyellä aikavälillä toteutettavia toiminnan muutoksia. Osakepalkkio-ohjelman tarkoituksena on tukea Aktian pitkän aikavälin strategiaa. Aktian palkitsemisjärjestelmä arvioidaan vuosittain, ja sitä sopeutetaan yrityksen kehityksen mukaisesti.

Konsernin hallitus päättää muista palkitsemisjärjestelmistä, kuten lisäpalkkiojärjestelmistä ja osakepalkkio-ohjelmasta (AktiaUna). Palkitsemiseen liittyvien asioiden valmistelusta vastaa hallituksen palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta.

### B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Yhtiön toiminta käsittää yhtiön ylimmän johdon lisäksi seuraavat keskeiset toiminnot:

- a) Tuotanto ja IT-toiminta
- b) Talous ja vakuutustekniikka
- c) Aktuaaritoiminto.

Keskeisten toimintojen vastuulliset esimiehet ovat yhtiön johtoryhmän jäseniä, lukuun ottamatta aktuaaritoimintoa, joka raportoi suoraan hallitukselle.



Yhtiön toimitusjohtaja määrittää keskeisen toiminnon vastuullisen esimiehen erityiset kelpoisuusvaatimukset. Sen lisäksi keskeisen toiminnon vastuullisen esimiehen on oltava arvostettu ja hänellä on oltava tehtävän vaatima ammattitaito ja kokemus sekä yleiset tiedot vakuutustoiminnasta. Erityiset kelpoisuusvaatimukset kuvaillaan toimenkuissa.

Lainsäädännön keskeisen toiminnon vastuulliselle esimiehelle asettamat vaatimukset on täytettävä sekä silloin, kun henkilö nimitetään toimeen, että koko sen ajan, kun henkilö hoitaa näitä tehtäviä.

Nimittämisen yhteydessä nämä vaatimukset selvitetään henkilön koulutuksen ja työkokemuksen osoittavilla kirjallisilla asiakirjoilla sekä henkilökohtaisella haastattelulla. Lisäksi compliance-toiminto suorittaa erikseen saman selvityksen, jonka Finanssivalvonta vaatii toimitusjohtajaa nimitettäessä.

Sinä aikana, kun henkilö hoitaa tehtäviään, kelpoisuus tarkistetaan vuosittaisilla kehityskeskusteluilla lähimmän esimiehen kanssa ja compliance-toiminnon korkeintaan kahden vuoden välein suorittamalla selvityksellä. Kaikkien asianomaisten henkilöiden on osaltaan annettava kirjallinen vakuutus tietyistä asioista, jotka on mainittu hallituksen työjärjestyksessä, minkä lisäksi näitä henkilöitä koskevat tiedot saatavilla olevissa luottotietorekistereissä on tarkistettava. Tulos raportoidaan yhtiön hallitukselle.

### B.3. Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi

#### B.3.1. Riskienhallintajärjestelmän rakenne

Konsernin työjärjestyksessä todetaan, että konsernin hallitus hoitaa konsernin toimintaa teollisena kokonaisuutena, mikä merkitsee sitä, että konsernin tytäryhtiöiden riskejä säädelään ja hallitaan konserniperspektiivistä. Henkityhtiön hallitus on kuitenkin viime kädessä vastuussa henkityhtiön hallinnosta.

Vaikka suuri osa linjatason päivittäistä työtä koskevasta päätöksenteosta tehdään konsernitasolla, henkityhtiön hallituksella on erityinen vastuu niistä riskienhallintaprosessin osista, jotka sisältävät vakuutuksille erityiset osariskit ja joita ei ilmene konsernin muilla liiketoiminta-alueilla, eli erityisesti vakuutusten myöntämiseen liittyvät riskit ja muut vakuutusriskit, mukaan lukien vakuutustoimintaan liittyvät operatiiviset riskit.

Vuonna 2020 on jatkettu strategiaa, jonka mukaan myyntiä ohjataan valittuihin riskivakuutuksiin ja sijoitussidonnaisiin säästö- ja eläkevakuutuksiin. Korkomarkkinatilanne on edelleen vaikea, ja jo olemassa olevien vanhojen korkosidonnaisien vakuutuskantojen varat on haastavaa sijoittaa siten, että taatun koron taso saavutetaan. Sijoituspolitiikka yleisesti ja erityisesti korkoriskienhallinta ovat siten strategisia alueita,

joita käsitellään säännöllisesti yhtiössä. Nämä alueet liittyvät myös vahvasti konsernin yhteiseen limiitti- ja sijoitussuunniteluun, mikä tarkoittaa sitä, että konsernin riskivaliokunnalla ja ALCO-komitealla on keskeinen rooli päätöksenteossa, ja ne tekevät yhteistyötä henkityhtiön sijoituksista vastaavien tahojen sekä uuden ALM-yksikön kanssa haasteiden kohtamiseksi.

#### B.3.2. Riskienhallintatoiminto

Aktia-konsernilla on riskienvalvontatoiminto, joka on riippumaton liiketoiminnasta ja joka valvoo ja arvioi riskien hallintaa konsernissa sekä tytäryhtiöissä, ja raportoi riskeistä johtoryhmälle ja hallitukselle. Toiminto valvoo, että konsernin kaikissa toiminnossa on asialliset mittaus-, analyysi- ja seuranta-menettelyt, ja tekee arvioiteja konsernin kokonaisriskitilanteesta. Tytäryhtiöiden riskienvalvonnassa huomioidaan näiden liiketoiminnan sekä sääntelyn erityispiirteet. Riskienvalvontatoimintoa ohjaavat yksikön periaatteet ja vuosisuunnitelma, jotka vahvistetaan vuosittain konsernin hallituksessa. Konsernin yhteiset dokumentoidut riskienhallintatoiminnon ohjeet, joissa määritellään riskienhallintastrategia, on hyväksytty erikseen henkityhtiön hallituksessa. Niissä kuvaillaan myös se, miten riskienhallintajärjestelmä järjestetään konsernissa. Riskinsietokyvyn rajat määritellään yhdessä konsernin limiittipolitiikan kanssa. Riskienvalvontatoiminto raportoi lisäksi neljännesvuosittain ja tarvittaessa suoraan henkityhtiön hallitukselle.

Risk and Compliance -yksikön esimies raportoi suoraan konsernin toimitusjohtajalle. Tammikuusta 2020 lähtien osastoa johtaa Elina Aartola-Mäkelä. Toiminnon pitää vuosittain laatia selvitys toiminnastaan sekä olennaisista havainnoista konsernin hallituksen riskivaliokunnalle, joka vuorostaan tekee asiasta esityksen konsernin hallitukselle. Tämän jälkeen hallitus arvioi onko toiminta asianmukaista.

Henkityhtiöllä on erillinen riskienhallintasuunnitelma, jonka tarkoituksena on määritellä mittausmenettelyt erityisesti henkityhtiölle. Tämän asiakirjan hyväksyy henkityhtiön hallitus. Riskinmittausmenettelyt keskittyvät vakuutustoiminnan kannalta olennaisiin riskeihin ja erityisesti siihen, kuinka riskejä mitataan Solvenssi II:n ja yhtiön oman riski- ja vakavaraisuusarvioinnin (ORSA) yhteydessä.

#### B.3.3. Riski- ja vakavaraisuusarviointi

Henkityhtiöllä on erillinen direktiivi, jossa määritellään vuosittainen prosessi, jonka mukaan yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA) tehdään. Henkityhtiön ORSA-prosessin on tarkoitus osua ajallisesti yhteen konsernin ICAAP-prosessin kanssa siten, että kummankin vuosittainen valmistelu voidaan tehdä samaan aikaan vuodesta. Tarkoitus on, että kaikki dokumentaatio sekä sen hyväksyntä voidaan saattaa päätökseen vuosittain joulukuun aikana.

Koska yhtiö on riippuvainen konsernisuunnittelusta esim. riskinottohalun, strategian ja pääomasuunnittelun osalta, on tarkoituksenmukaista, että ne suunnitellaan mahdollisimman suurelta osin samanaikaisesti. Käytännössä merkittäviä osia konsernin ICAAP:sta voidaan soveltaa ja sovelletaan suoraan henkivakuutusyhtiöön. Tämän lisäksi on myös erityisesti henkivakuutusyhtiöön linkitettyjä osa-alueita (esim. vakuutustekniset riskit ja vakuutuksen liiketoimintariskit), joiden laajuus ICAAP-raportissa on vaatimaton, mutta jotka sitä vastoin käsitellään tarkemmin ORSA-raportissa.

ORSA-prosessin vuosikello alkaa konsernin ja siten myös henkivakuutusyhtiön strategian päivittämisellä keväällä ensimmäisen neljänneksen jälkeen, kun konsernin riskivaliokunta on ottanut kantaa ensimmäisen neljänneksen riskiraportointiin. Sen jälkeen riskienvalvonta ja vakuutustekninen yksikkö (aktuaariyksikkö) sekä muut valmistelevat yksiköt aloittavat työnsä riskimallien muuttamisen ja päivittämisen parissa tarpeen mukaan. Limiitit ja skenaariot ovat saatavilla konsernihallituksen käsittelyä varten kolmannen neljänneksen lopun jälkeen. Sen jälkeen ICAAP ja ORSA käsitellään erikseen konsernin riskivaliokunnassa sekä kussakin hallituksessa, ja hallitukset hyväksyvät ne.

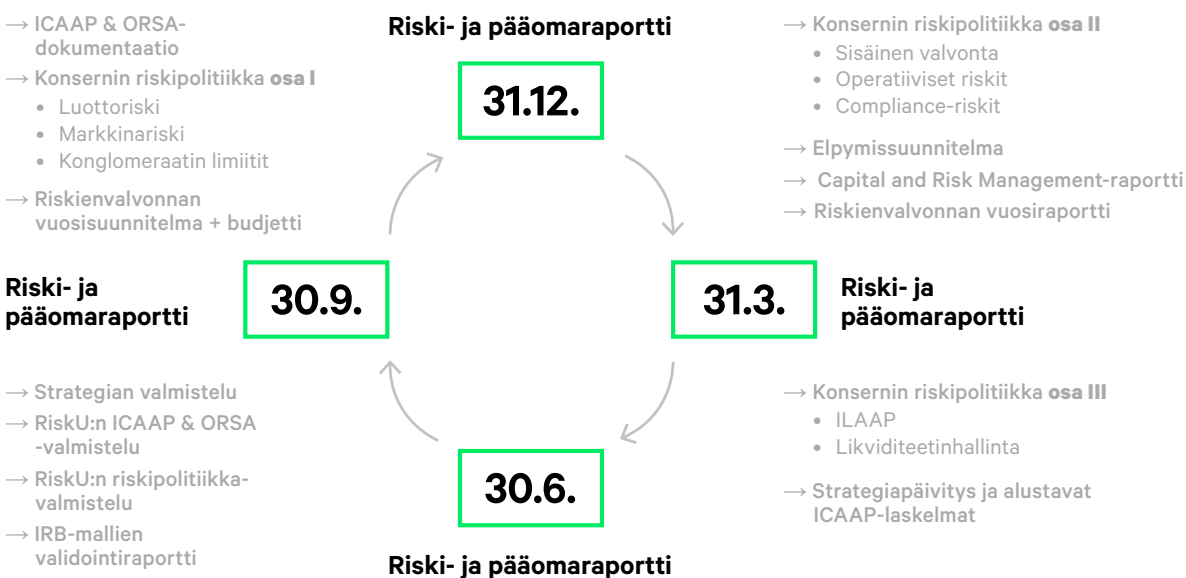
Henkivakuutusyhtiön hallituksella on lopullinen vastuu yhtiön ohjauksesta, ja se on siten vastuussa myös ORSA-prosessista. Henkivakuutusyhtiön hallituksen kuuluu esittää oma näkemyksensä suunnittelusta strategiasta konsernihallitukselle strategian päivittämisen yhteydessä ja osallistua asiantuntemuksellaan sen muotoiluun. Lisäksi hallituksen on osallistuttava yhteistyössä riskienvalvonnan ja aktuaaritoiminnon kanssa ORSA-riskiparametrien, riskinottohalun ja limiittien vuosittaisen päivityksen valmistelevaan työhön. Hallitus myös hyväksyy

ORSA-ohjausdokumentin, ORSA-arvioinnin, sisäisen ORSA-riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin. Hallituksen on esiteltävä ORSA-raportin yhteydessä toimenpidesuunnitelma mahdollisille riskilimiittien rikkomuksille, joita ennakoidaan tulevaisuuteen katsovassa arvioinnissa.

Riskienvallonta ja vakuutustekninen yksikkö ovat vastuussa ORSA-arviointia varten tarvittavien riskilukujen, laskelmien ja raporttien tuottamisesta. Riskienvalvonnan on tarvittaessa valmisteltava ehdotus riskiparametrien mahdollisesta korjauksesta ja dokumentoitava nämä muutokset sekä ORSA-ohjausdokumentin ja ICAAP-ohjausdokumentin mahdolliset korjaukset. Vakuutusteknisen yksikön on tarvittaessa valmisteltava ehdotus vakuutusteknisten parametrien mahdolliseksi korjaamiseksi ja dokumentoitava nämä muutokset. Riskienvalvonta tuottaa myös ORSA-arvioinnin, sisäisen riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin yhdessä vakuutusteknisen yksikön kanssa. Riskienvalvonta ja aktuaaritoiminto auttavat tarvittaessa asiantuntijalausunnoilla kunkin hallituksen kokouksissa ORSA:a tai ICAAP:a koskeissa kysymyksissä. Vuodesta 2020 konsernin uusi ALM-yksikkö on osallistunut aktiivisesti pääoman kattavuuteen liittyvien asioiden suunnitteluun myös henkivakuutusyhtiön osalta.

ORSA-arviointi on suoritettava yhtiön ORSA-direktiivissä määritellyn vakiomenettelyn mukaisesti. Tämä edellyttää sitä, että vuosittain valmistellaan täydellinen ORSA-raportti ja että tietyt virallisen vakavaraisuuslaskelman ja ORSAn avainluvut tuotetaan neljännesvuosittain. Käytännössä suuri osa laskelmista tehdään myös päivittäisellä tasolla. Tiheyttä voidaan vaihtaa tarvittaessa siten, että laaditaan ylimääräisiä raportteja. Avainluvut on kuitenkin aina raportoitava ohjaukselle elimille neljännesvuosittain.

Kuvio 7



Yhtiön vakavaraisuustarve syntyy mm. rakenteellisesta taseriskistä, jonka aiheuttaa sijoitussalkun ja vakuutusveloitteiden kassavirtaodotusten ajallinen ero. Yhtiö pyrkii saavuttamaan tavoitteeksi asetetun vakavaraisuuden mm.:

- 1) rajoittamalla pääomankäyttöä sovittamalla odotetut kassavirrat yhteen
- 2) rajoittamalla sääntelyyn perustuvaa pääomitusta
- 3) käyttämällä johdannaisia vakuutusteknisen vastuuvelan tasevaikutuksen vähentämiseksi.

Vakavaraisuustavoitteet aiheuttavat sijoitustoiminnalle mm. seuraavat vaatimukset:

- varojen arvo turvataan ja vakuutuksenottajien saatavat varmistetaan
- varat kattavat kaikissa tilanteissa vakuutusteknisen vastuuvelan
- pääomavaateet täytetään
- varat voidaan muuttaa rahavaroiksi vakuutusveloitteiden vaatimassa tahdissa
- konserni- ja segmenttituloksen volatiliteettia rajoitetaan
- sijoitukset antavat sellaisen tuoton, joka vastaa taloussyklin aikana vähintään vastuuvelan korkoutusta, mutta sijoitustoiminnassa ei saa ottaa sen tason ylittäviä riskejä, jota vaaditaan yllä olevien vaatimusten tavoitteiden täyttämiseen.

#### B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämistä koskeva hallituksen ohjesääntö on Aktia-konsernin dokumentti, joka pitää sisällään sen johtamismallin ja kulttuurin sekä määrittelee, kuinka konsernin hallituksen, konserninjohtajan, konsernin johtoryhmän jäsenten, keskitettyjen toimintojen päälliköiden, tytäryhtiöiden ja linjavastuullisten esimiesten on hoidettava riskienvalvonta sisäisessä valvonnassa. Siinä määritellään myös, kuinka kaksijakoisuuden periaate (neljän silmän periaate), säännölliset tarkistukset, raportointi ja tiedonkulku hoidetaan sekä kuinka sisäistä valvontaa arvioidaan ja seurataan. Henkityhtiön hallitus on päättänyt, että yhtiö seuraa yleistä konsernimääräystä.

Yllä mainitun yleisen määräyksen lisäksi konsernissa ja yhtiössä sovellettavien sääntöjen ja ohjeiden kokoelmaa on pidettävä osana sisäistä valvontaa. Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmän lähtökohta on, että sen on oltava riittävän kattava yhtiön toiminta huomioon ottaen. Sisäinen valvonta on prosessi, joka käsittää henkityhtiön johdon ja muun henkilökunnan suorittaman valvonnan sekä kaikki toimenpiteet, joiden avulla yhtiön on tarkoitus varmistaa mm.

- Aktian liiketoimintastrategian, ml. strategiset projektit, ja taloudellisten tavoitteiden toteuttaminen sekä resurssien taloudellinen ja tehokas käyttö,
- toiminnan riskien tyydyttävä hoitaminen,
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut oleelliset tiedot johdolle,
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut oleelliset tiedot sijoittajille ja muille ulkoisille sidosryhmille,
- sisäisten sääntöjen ja ulkoisen sääntelyn noudattamisen (compliance) valvonta,
- toiminnan, tietojen ja yhtiön omien sekä asiakkaiden varojen riittävä suojaaminen,
- riittävät ja tarkoituksenmukaiset järjestelmät toiminnan tueksi. Nämä järjestelmät, tietojärjestelmät mukaan lukien, voivat olla Aktian omia tai sellaisia, joita käytetään tilanteissa, joissa Aktia on ulkoistanut osan toimintaansa kolmannelle osapuolelle.

Kriittisille prosesseille on laadittu prosessikuvaukset toiminnan ohjaamista varten, ja konsernin direktiivin lisäksi on laadittu omat direktiivit yhtiölle erityisiä prosesseja varten. Näissä direktiiveissä päätetään oikeudet ja erityisesti todistamisoikeudet. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain yhtiön sijoitussuunnitelman, joka seuraa konsernihallituksen määrittämiä riskitasoja ja limiittejä. Riskienvalvontatoiminto valvoo riskiasemia ja limiittejä. Hallitus on hyväksynyt sijoitussuunnitelman viimeksi 20.11.2020.

Henkityhtiöllä on oma riskienhallintasuunnitelma, jossa määritellään yhtiön toiminnot ja tärkeimmät niihin liittyvät riskit, eri toimintojen riskienhallinnan tavoitteet, riskinottamisen rajat, vastuut, mittarit ja valvontaperiaatteet. Hallitus on hyväksynyt riskienhallintasuunnitelman viimeksi 20.11.2020.

Yhtiön kuvaus hallintojärjestelmästä – hallituksen työjärjestys ja yhtiön valmiussuunnitelma mukaan lukien – tarkistetaan vuosittain. Hallitus on hyväksynyt hallintojärjestelmän tarkistuksen 20.11.2020 ja valmiussuunnitelman tarkistuksen 27.10.2020.

Yhtiöllä on seuraavat riippumattomat kriittiset toiminnot, jotka raportoivat vähintään vuosittain yhtiön hallitukselle:

- compliance-toiminto (sääntöjen noudattamisen toiminto)
- riskienvalvonta
- sisäinen tarkastus
- aktuaaritoiminto.

Yllä mainitut kriittiset valvovat toiminnot eivät ole vuoden 2020 aikana esittäneet, että yhtiön sisäisessä valvonnassa esiintyisi olennaisia puutteita.

Konsernin compliance-toiminto vastaa sääntöjen noudattamisen varmistamisesta konsernin toiminnassa, avustamalla toi-

mivaa johtoa ja muita linjavastuullisia esimiehiä sovellettavien sääntöjen tuntemisessa ja noudattamisessa, sekä sääntöjen puutteelliseen noudattamiseen liittyvien riskien tunnistamisessa, käsittelemisessä ja raportoinnissa. Henkiyhtiön compliance-toiminnosta on vastannut yhtiön compliance officer. Toiminto on ulkoistettu konsernille 1.4.2020 alkaen.

Compliance-toiminnon ohjeet on dokumentoitu, ja ne sisältävät tiedot toiminnon missiosta, organisaatiosta, tehtävistä ja raportoinnista.

## B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto

Aktia-konsernin sisäinen tarkastus on keskitetty emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:hin, ja sisäisen tarkastuksen ohjeet ja toiminta on vahvistettu erikseen.

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista irrallinen ja näistä riippumaton yksikkö. Se tarkastaa sisäisen valvonnan riittävyyttä ja tehokkuutta sekä toiminnan laatua, ja edesauttaa siten (huomioimalla todettuja puutteita ja kehityskohtia) tarvittavia muutoksia. Konsernin hallitus päättää vuosittain sisäisen tarkastuksen periaatteista sekä konsernin tarkastussuunnitelmasta. Sisäinen tarkastus raportoi neljännesvuosittain tärkeimmistä havainnoistaan, toimenpiteiden seurannasta sekä tarkastussuunnitelman etenemisestä suoraan konsernin hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Sisäinen tarkastus toimii kansainvälisten ammattistandardien mukaisesti, mukaan lukien sisäisen tarkastuksen määrittämisen, eettisten sääntöjen ja käytännön ohjeiden mukaisesti. Lisäksi noudatetaan muuta lainsäädäntöä ja muita viranomaismääräyksiä koskien sisäisen tarkastuksen toimintaa.

Konsernin hallitus tai sen tarkastusvaliokunta vahvistaa sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman ja budjetin vuosittain. Tarkastussuunnitelmassa vahvistetaan sisäisen tarkastuksen työtehtävät, valtuudet sekä tarkastussuunnitelun yleiset periaatteet ja havainnoista raportointi linjaorganisaation sisällä.

Sisäisen tarkastuksen päävastuu on tarkastaa ja arvioida keskeisten toimintojen toiminta, tietojärjestelmät, resursointi, sisäiset rutiinit, asiakaskontaktit ja menetelmät riippumattomasti ja objektiivisesti. Lisäksi ORSA ja ICAAP on tarkastettava erikseen.

## B.6. Aktuaaritoiminto

Yhtiön aktuaaritoiminto koostuu siitä organisaatiokokonaisuudesta, joka vastaa VYL :n 6 luvun 18 § ja 20 § mukaisista lakisäateisistä tehtävistä. Vuoden 2020 aikana toiminto on koostunut kahdesta aktuaarista, vastuullisen vakuutusmatemaatikon ollessa heistä toinen. Toiminnon riippumattomuus varmistetaan sillä, että aktuaaritoiminto raportoi toiminnon vastuualueisiin kuuluvissa asioissa suoraan yhtiön hallituk-

selle. Yhtiön muista matemaattisista tehtävistä vastaa pääaktuaarin johtama vakuutustekninen yksikkö. Pääaktuaari toimii myös yhtiön vastuullisena vakuutusmatemaatikkona.

Aktuaaritoiminnon pääasialliset tehtävät ovat vakuutusteknisen vastuuvelan laskennan koordinoiminen sekä tilinpäätöstä että vakavaraisuuden laskentaa varten. Aktuaaritoiminnon on myös arvioitava, ovatko käytettävät menetelmät ja mallit ja tehtävät oletukset soveltuvia, arvioitava tietojen riittävyyttä ja laatua, sekä autettava riskienhallintajärjestelmän tehokkaassa täytäntöönpanossa ja osallistuttava ORSAN laatimiseen.

Aktuaaritoiminto antaa lisäksi hallitukselle lausuntoja siitä, ovatko jälleenvakuutusjärjestelyt tarkoituksenmukaisia, sekä yhtiön yleisestä vakuutuspolitiikasta. Aktuaaritoiminto antaa hallitukselle vähintään kerran vuodessa raportin suorittamista tehtävistä ja niiden tuloksista sekä antaa suosituksia siihen, kuinka havaitut puutteet voidaan korjata.

## B.7. Ulkoistaminen

Yleisenä periaatteena yhtiö voi ulkoistaa toimintansa kannalta merkittäviä toimintoja tai hoitaa liiketoimintaa asiamiehen välityksellä, ellei tämä vaikeuta riskienhallintaa ja sisäistä valvontaa tai muutoin aiheuta haittaa liiketoiminnalle. Finanssivalvonnan, konsernin valvontatoimintojen ja ulkoisten tiitarkastajien mahdollisuudet valvoa ja tarkastaa toimintaa eivät saa heikentyä ulkoistamisen johdosta.

Toimiluvan varaista toimintaa voidaan ulkoistaa vain palveluntarjoajalle, jolla on toimilupa kyseisen toiminnan harjoittamiseen. Samoin käytettävillä asiamiehillä tulee olla tarvittava toimilupa kyseisen toiminnan harjoittamiseen. Yhtiön tulee varmistaa, ettei toimeksiantoa vaaranna mikään nimenomainen tai potentiaalinen eturistiriita. Vastuu ulkoistetusta toiminnasta on aina myös yhtiöllä.

Erityisesti henkiyhtiöstä on säädetty, että yhtiö ei voi ulkoistaa merkittäviä toimintoja, jos yhtiön hallintojärjestelmän laatu heikkene olennaisesti, operatiivinen riski kasvaa kohtuuttomasti tai jos vakuutuksenottajille, vakuutetuille tai edunsaajille tarjottava palvelu heikkenee ulkoistamisen seurauksena. Myös vakuutusasiamiehen käyttämistä koskevat erityiset säännöt. Compliance-toimintoa on konsultoitava sellaista toimintaa suunniteltaessa.

Henkiyhtiön tuotteiden ja palveluiden myyntiä hoitavat asiamiehet, mikä tarkoittaa sitä, että myynti on ulkoistettu lain vakuutusten tarjoamisesta (234/2018) mukaan. Vaikka suuri osa myynnistä tapahtuu emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n kautta, käytetään myös muita asiamiehiä, ennen kaikkea POP Pankkeja, Pohjantähti Keskinäistä Vakuutusyhtiötä, Jeppis Investiä, Suomen Yrittäjäturvaa ja Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag:ia. Yhtiö on ulkoistanut osan hallinnon ja hallintojärjestelmän kannalta olennaisista toiminnoista emo-

yhtiölle. Näihin kuuluvat esim. riskienvalvonta, compliance, sisäinen tarkastus ja IT-toiminto tietyin osin. IT-toimintojen osalta puolestaan konserni on osittain ulkoistanut tiettyjä toimintoja ulkopuolisille toimittajille. Myös markkinatiedon saannin suhteen konserni on riippuvainen ulkopuolisista toimittajista. Kaikki ulkoistukset ovat osa konsernin normaalia operatiivisten riskien hallintaa, ja insidenttejä ja erityistapah- tumia varten on laadittu erilaisia jatkuvuus- ja toimintasuun- nitelmia. Henkiyhtiöllä on emoyhtiö Aktia Pankki Oy:n kanssa erillissopimus, jossa sisäisesti emoyhtiölle ulkoistettujen toimintojen tehtävät määritellään tarkasti.

## **B.8. Muut tiedot**

Yhtiön hallintojärjestelmää arvioidaan vuosittain. Hallituksen ja yhtiön johdon arvion mukaan hallintojärjestelmä on sovel- tuva ja riittävän kattava ottaen huomioon toiminnan ja ne riskit, joille yhtiö altistuu.

Yhtiön hallintojärjestelmästä ei yleisesti ottaen ole muita olennaisia tietoja ilmoitettavaksi.

## C. Riskiprofiili

Yhtiö on arvioinut, että markkinariski on sen suurin riski. Vuoden 2020 ORSA-arvioinnissa markkinariskin kontribuution arvioitiin olevan 63,1 % (65,8 %) koko sisäisestä ORSA-pääomatarpeesta, kun taas vakuutustekniset riskit olivat 34,6 % (32,0 %), operatiiviset riskit 1,8 % (1,7 %) ja muut riskit 0,5 % (0,5 %). Markkinariski aiheutuu markkinoiden muutoksista, jotka vaikuttavat osittain sijoitussalkkuihin mutta myös vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon. Erityisesti korkoriski on merkittävä ja vaikea hallita, sillä se vaikuttaa taseen kumpaankin puoleen, ja lisäksi vaikutusta vastuuvelkaan on toimivien markkinoiden puuttuessa pidettävä teoreettisena.

Vakuutusteknisten riskien arvioidaan yleisesti ottaen olevan hyvin tunnistettuja ja vakaampia sekä helpommin hallittavia kuin markkinariskien. Arvio on, että nykyisten sopimusten osalta kyseiset riskit vähenevät tasaisesti ja hallitusti tulevaisuudessa. Yhtiö on vahvistanut riskivakuutusten osalta rajat sille, kuinka suuria summia voidaan pitää omalla riskillä. Ylimenevä osa jälleenvakuutetaan. Hallitus hyväksyy vuosittain jälleenvakuutusjärjestelyt pääaktuaarin ehdotuksesta.

Operatiiviset riskit luokitellaan yhtiön riskienhallintasuunnitelmassa yksityiskohtaisemmin kuin esimerkiksi Solvenssi II:n operatiivisten riskien laskelmassa, ja ORSA:ssa operatiiviset riskit arvioidaan tämän suunnitelman kuvauksen mukaisesti. Vaikka operatiivista riskiä on pyritty ymmärtämään ja kvantifioimaan paremmin, operatiivisten riskien ei arvioida olevan merkittäviä yhtiölle.

Henkiyhtiön sijoitussalkku koostui 80,9-prosenttisesti (79,8 %) korkopapereista 31.12.2020. Lisäksi 12,9 % (12,6 %) on sijoitettu suoriin kiinteistöomistuksiin tai kiinteistörahastoihin sekä 2,0 % (1,2 %) vaihtoehtoisii sijoituksiin (käytännössä listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoitusrahastoihin). Raportointihetkellä sijoituksista 4,3 % (6,4 %) oli kassavaroissa. Korkosidonnaisten vastuiden katteena oleva koko salkku oli 602,2 (546,1) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnaisten vastuiden katteena oleva salkku koostuu sijoitusinstrumenteista, jotka vakuutuksenottajat ovat valinneet, ja ne olivat raportointihetkellä 966,5 (872,3) miljoonaa euroa. Omistettujen osuuksien positiota tarkistetaan päivittäin, jotta se vastaa vakuutuksenottajien linkitettyihin salkkuihinsa tekemiä muutoksia.

Sijoitussalkussa ei tällä hetkellä ole sellaisia instrumentteja, joihin liittyvien riskien voidaan katsoa olevan vaikeita mitata tai laskentateknisesti hallita. Entistä suurempi vastuu kolmannen osapuolen rahastojen kautta on kuitenkin enenevässä määrin osoittautunut haasteelliseksi riskien tunnistamisen ja raportoinnin suhteen, sillä useilla rahastoyhtiöillä on vaikeuksia kohde-etuutena olevien sijoitusten raportoinnissa.

Yhtiö on jatkanut omien prosessiensa virtaviivaistamista kolmansien osapuolten rahastojen käsittelyn osalta riskilaskennoissa.

Henkiyhtiön salkkuihin hankittaville uusille rahastoille tehdään nykyään ennen ensihankintaa erillinen selvitys raportoinnin riittävydestä. Uusiin rahoitusvälineluoKKiin on – jos sellaisiin sijoitetaan – tehtävä erillinen arviointi, jonka periaatteet on dokumentoitu konsernin uuden tuotteen hyväksymismenettelyä koskevissa ohjeissa.

Riskiherkkyyden mittaamiseen käytetään Solvenssi II -standardimenetelmän lisäksi myös konsernin sisäistä metodologia, markkinariskilimiittiä. Markkinariskilimiitti on kiinteä eurosumma, jonka on kaikkina aikoina ylitettävä vertailulukunsa. Vertailulukku mittaa salkun riskiherkkyyttä, ja se perustuu korkoriskin, luottoriskin, valuuttariskin, osakeriskin ja kiinteistöriskin stressivaikutuksiin. Riskiherkkyydparametrit ovat samat kaikille konserniyhtiöille, joille riskilukua mitataan, ja mittaus tehdään päivätasolla. Henkiyhtiön limiitti oli vuonna 2020 100 miljoonaa euroa, ja se pidetään samalla tasolla myös vuonna 2021.

Yhtiön riskiluku 31.12.2020 oli 85,3 (82,3) miljoonaa euroa, ja se alitti siten 100 (100) miljoonan euron limiittinsä 117,2 % (121,5 %) kateasteella. Yksittäisten riskien riskilukuja käsitellään erikseen tämän luvun osaluvuissa. Markkinariskilimiitin vertailulukuksi määritellään 80 % yksittäisiä riskejä vastaavasta korreloidusta summasta. 20 %:n vähennys vastaa yhteisöveron vaikutuksista.

Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimusta käsitellään erikseen luvussa E.2.

### C.1. Vakuutusriski

Vakuutusriskillä tarkoitetaan sitä riskiä, että vakuutussojimuksista aiheutuvat korvaukset tai kulut ylittävät odotukset. Riskin voi aiheuttaa esim. virheellinen hinnoittelu, riittämätön jälleenvakuutus, vahinkotihedyn epäedullinen kehitys tai riittämättömät vastuuvelan varaukset. Uudet sopimukset voi hinnoitella suhteellisen vapaasti, mutta lainsäädäntö rajoittaa osittain mahdollisuuksia muuttaa vanhojen sopimusten vakuutusmaksuja tai muita ehtoja.

Riskejä hallitaan seuraamalla tarkasti eri tuotteiden kannattavuutta ja vahinkosuhteita. Jälleenvakuutusta käytetään yksittäisten suurten vakuutus tapahtumien riskien rajoittamiseen sekä tuloksen volatiliiteetin vähentämiseen.

Vakavaraisuuslaskelmassa vakuutusriskit jaetaan lyhen-tyneeseen tai pidentyneeseen elinikään liittyviin riskeihin, vammautumiseen ja sairauteen, asiakaskäyttäytymiseen,

hoitokustannuksiin ja katastrofiriskeihin. Näiden pääomavaateet saadaan laskemalla kuinka edellä mainittujen tekijöiden oletetun kehityksen muutokset vaikuttavat yhtiön omaan varallisuuteen. Tämä tehdään erikseen kullekin riskimoduulille ja yhdistetään henki- ja sairausvakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriskeiksi SCR-standardikaavan mukaisesti.

Henkivakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriski oli 65,1 (54,9) miljoonaa euroa ja sairausvelvoitteiden 21,9 (16,9) miljoonaa euroa 31.12.2020. Henki- ja sairausvelvoitteiden osariskien välinen jako löytyy taulukosta 8:

Taulukko 8

Osariskit (1 000 euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Henki	Sairaus	Henki	Sairaus
Kuolevuusriski	7 979	40	6 675	41
Pitkäikäisyysriski	10 580	43	7 607	43
Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski	424	18 288	445	14 251
Raukeamisriski	47 985	6 083	40 754	4 413
Hoitokuluriski	17 808	3 646	15 141	2 825
Katastrofiriski	4 876	435	4 345	391
Hajautus	-24 531	-6 646	-20 089	-5 016
<b>Vakuutusriski</b>	<b>65 121</b>	<b>21 891</b>	<b>54 878</b>	<b>16 948</b>

## C.2. Markkinariski

Henkiyhtiön markkinariskit jaetaan korkoriskiin, luottoriskiin, valuutariskiin, osakeriskiin, kiinteistöriskiin ja keskittymärisikkiin.

Yhtiön markkinariskiherkkyys mitataan laskemalla markkinariskin Solvenssi II -vaade standardikaavan mukaisesti sekä sisäisillä malleilla. Näistä tärkein on aiemmin mainittu markkinariskilimiitti. Samoja herkkyysslukuja käytetään myös yhtiön omassa ORSA:ssa.

Korkoriski on merkittävin yhtiön vakuutusvastuisiin liittyvä markkinariski, ja se vaikuttaa toisaalta tuottovaatimusten ja taatun asiakaskoron kautta kannattavuuteen, toisaalta varojen ja velkojen markkina-arvostuksen kautta vakavaraisuuteen. Korkoriski onkin yhtiön sisäisen laskennan mukaan suurin markkinariski, mutta Solvenssi II -pääomavaateen (SCR) laskennassa riskiä aliarvioidaan suuresti. Koska Solvenssi II -kehikossa ei sovelleta mitään stressiä negatiivisille koroille, korkoriski on käytännössä tämän kehikon puitteissa ollut nolla suuren osan vuodesta. Samanaikaisesti sisäisen mallin korkoriskivaade on ollut luokkaa 40–60 miljoonaa euroa. Sisäisen vaateen suuri vaihteluväli selittyy riskin skaalamuutoksella, joka johtuu Liv-Alandian vakuutuskannan vastaanottamisesta.

Kasvu edelliseen jaksoon verrattuna johtuu pääasiassa Liv-Alandian vakuutuskannan vastaanottamisesta. Vakuutuskannan muu kehitys vuoden aikana sekä vakuutusvelvoitteiden kassavirtaennusteiden oletuksiin tehdyt tarkistukset, ovat myös vaikuttaneet riskitasoihin, joskin huomattavasti pienemmässä määrin suhteessa siirtyneen vakuutuskannan vaikutukseen.

Eri osariskit on huomioitu ORSA:ssa vastaavalla tavalla kuin virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa.

EIOPA on ehdotuksessaan Solvenssi II-kehikon tarkistamiseksi ehdottanut todenmukaisempaa menetelmää korkoriskille, missä stressi olisi yhdistelmä prosentuaalisesta ja additiivisesta stressistä. Lisäksi sitä sovellettaisiin kaikkiin korkomaturiteetteihin, riippumatta niiden perustasoista.

Vakavaraisuuden kannalta korkoriski on ALM-riski, joka muodostuu saatavien ja maksettavien tulevien kassavirtojen nykyarvon erotuksesta. Maksuvalmiuden ja riskinoton kannalta korkoriski muodostuu asiakkaille taattujen korkojen ja riskittömän markkinakoron erosta. Jos asiakkaalle taattu korko on riskitöntä korkoa korkeampi, vaaditaan sijoitustoiminnalta korkeampaa riskinottoa. Tuotetasolla tämä riski on olennainen erityisesti laskuperustekorkoon sidottujen säästö- ja eläkevakuutusten osalta.

SCR-vaateen korkoriski muodostuu käytännössä determinististen kassavirtojen diskonttauksesta (korkosalkun sekä vakuutusvelvoitteiden kassavirrat), ja siksi erot sisään- ja ulospäin suuntautuvien suoritusten suuruudessa ja ajoituksessa vaikuttavat ratkaisevasti riskin suuruuteen. Vuoden aikana Alandia-kaupan yhteydessä saadut pääomallinat ovat yhdessä eräiden suurempien valtionlainaostojen kanssa aiheuttaneet korkosalkkuduraation huomattavaa pidentymistä, ja samalla korkovirtojen epäsuhta on tasaantunut koko



aikaperspektiivin yli. Tämän vuoksi korkoriski on pienetynyt noin 4 miljoonaa euroa (47 :stä 43 miljoonaan euroon) siitä huolimatta että volyyymi on kasvanut.

Korkotasot ovat vuoden aikana noudattaneet tasaisen vähenevää kaavaa, jonka tosin pandemian puhkeaminen Euroopassa – jokseenkin yllättäen – keskeytti. Korkeiden nousu maaliskuussa jäi tosin lyhytaikaiseksi, ja sen jälkeen entinen meno jatkui loppuvuodeksi. Vuodenvaihteessa 31.12.2019 maturiteetit yli 15 vuotta olivat tasoltaan vielä yli 0,5 %, ja negatiivisen koron raja kulki 7 vuoden kohdalla, mutta vuoden kuluttua 31.12.2020 koko käyrä oli jo käytännöllisesti katsoen negatiivinen (20 ja 25 vuoden korot tosin +0,004 %). Yhtiö on vuoden 2020 aikana tehnyt linjauksia kehikosta suojaavien korkoswappien tekemistä varten, mutta laukeamistasoja ei ole tähän mennessä saavutettu. Myös yllämainittu korkosalkun pidentyminen on vaikeuttanut haluttun suojatehon saavuttamista aiemmin suunnitellulla tavalla. Yhtiö jatkaa vuoden 2021 aikana uusien korkosuojausjärjestelmien tutkimista.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta vakuutussäästö kasvaa tai vähenee riippuen vakuutuksenottajan valitsemien sijoitusinstrumenttien arvonkehityksestä. Yhtiö ostaa vastaavat osuudet vastuuvelan sijoitussidonnaisen osan katteeksi ja suojaa näin itseään sen vastuuvelan osan muutoksilta, joka liittyy asiakkaan valitsemien instrumenttien arvonmuutoksiin. Sijoitussidonnaisia vakuutuksia vastaava salkku vaikuttaa siksi vähemmässä määrin riskien suuruuteen kuin korkosidonnaisia vakuutuksia kattava salkku.

Luottospreadriski on merkittävä riski yhtiölle, ja se on vuoden 2020 aikana kasvanut, osittain lisääntyneen riskinoton myötä mutta erityisesti Alandian Tier 2-lainojen johdosta, jotka tuovat salkkuun luottospreadriskiä, joka ei korkoriskin tavoin kumoudu vastuuvelan johdosta. Luottospreadriski on kuitenkin yhtiön oman salkun pääasiallinen ansaintariski, minkä vuoksi suurehko altistuminen sille on hyväksyttävä.

Osakeriski on tällä hetkellä maltillinen, sillä korkotuottoisten vakuutuksen salkku ei sisällä noteerattuja osakkeita. Osakeriskiä sisältävät omistukset liittyvät pääomasijoitusrahastoihin ja vastaaviin vaihtoehtoihin sijoituksiin, jotka kuitenkin tällä hetkellä ovat kasvava sijoitusluokka. Salkuissa, joilla katetaan sijoitussidonnaiset vakuutukset, on kuitenkin suuri osuus osake- tai yhdistelmärahastoja, ja vaikka riski on suurimmaksi osin vakuutuksenottajan vastuulla, kantojen suuruus aiheuttaa sen, että kokonaisosakeriski on 18,3 (17,0) miljoonaa euroa. Yhtiöllä on vuoden 2019 alusta käytössään 20 miljoonan euron osakelimiitti pörssiosakkeille. Raportointiajankohdan jälkeen salkkuun on tammikuussa 2021 ostettu pörssiosakkeita rahastojen muodossa noin 5 miljoonan euron edestä.

Henkivakuutuskiinteistöriski aiheutuu sijoituksista epäsuoriin kiinteistöinstrumentteihin, esimerkiksi kiinteistörahastoihin,

tai suoriin kiinteistöomistuksiin. Vuodenvaihteessa kiinteistösijoitukset olivat 77,5 (68,7) miljoonaa euroa. Monet kohteista ovat lainoitettuja, mikä nostaa kiinteistöriskiä omistusten arvoon verrattuna. Kiinteistöriskin laskennassa sen suuruudeksi asetetaan 25 % omistuksen arvosta, ja se on siten yhtiön suurin markkinariski Solvenssi II -laskelmassa, ja toiseksi suurin yhtiön sisäisessä laskelmassa. Konsernitasolla ja henkivakuutusyhtiölle erikseen on asetettu yksittäisiä kiinteistöpositioita koskevia limiittejä ja koko kiinteistöriskiä koskevia limiittejä. Riskiä hallitaan sijoituskohteiden hajauttamisella.

Valuutariski korkosidonnaisten vakuutusten salkussa aiheutuu korkorahastoista, jotka sijoittavat Yhdysvaltain dollareissa tai paikallisissa valuutoissa liikkeeseen laskettuihin kehittyvien markkinoiden valtionvelkakirjoihin. Lisäksi osa pääomasijoitusrahasto-omistuksesta on US-dollarin tai muiden eurooppalaisten valuuttojen määräisiä. Sijoitussidonnaisissa salkuissa on osake- ja korko-omistuksia noin viidessäkymmenessä valuutassa, jotka liittyvät kaikkialle maailmaan sijoitaviin rahastoihin. Valuutariski kuuluu pienempiin markkinariskeihin, ja sen kehitys on ollut vakaa vuoden aikana. Sisäisessä mallissa riskin suuruudeksi on vuodenvaihteessa arvioitu 14,0 (13,4) miljoonaa euroa.

Sisäisessä mallissa käytetyt korkosokit perustuvat historiallisille korkovaihteluille, ja ne heijastavat sekä korkeiden että alhaisten korkojen skenaarioita. Samat korkoskenaariot ovat pohjana konsernin hallituksen asettamille limiiteille pääoman sitoutumisesta. Taulukossa 9 esitetyt riskikomponentit on laskettu seuraavalla tavalla määritettyjen stressien mukaan:

Korkoriskin stressivaikutusta ylöspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- tai swapkorkoihin perustuvaan korkokäyrään siten, että se vastaa 99,5 %-persentiiliä (995. korkein 1 000 tapauksen joukosta) additiivisesta korkomuutoksesta yhden vuoden aikaperiodin yli laskettuna. Muutoksen tulee kuitenkin olla vähintään 100 bp ylöspäin kunkin korkopisteen kohdalla. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä aletaan soveltaa vuodenvaihteesta alkaen.

Korkoriskin stressivaikutusta alaspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- tai swapkorkoihin perustuvaan korkokäyrään siten, että se vastaa 0,5 %-persentiiliä (5. matalin 1 000 tapauksen joukosta) additiivisesta korkomuutoksesta yhden vuoden aikaperiodin yli laskettuna. Muutoksen tulee kuitenkin olla vähintään 50 bp alaspäin kunkin korkopisteen kohdalla. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä aletaan soveltaa vuodenvaihteesta alkaen. Käytännössä ainoastaan stressivaikutuksella alaspäin on henkivakuutusyhtiön kannalta negatiivinen vaikutus pääoman riittävyteen.

Luottoriski (spreadriski) kuvaa riskiä, että vastapuolikohtaiset riskipreemiot kasvavat. Muutoksen suuruus on vuosittain tarkistettava luku, joka perustuu luottoluokiteltujen kor-

koinstrumenttien tuottokäyriin ja sijoituksen tyyppiin, ja se määritellään näissä tapahtuneen muutoksen 99,5 %-persenttiin perusteella, kun korkokomponentti on ensin luettu pois. Stressin vaihteluväli on 22 bp (pohjoismaiset ja saksalaiset covered bondit) ja 482 bp (esim. huonommat kuin BBB-luokitellut korkopaperit). Myös valtionvelkakirjat saavat erilliset maakohtaiset stressikertoimet, esim. Suomi 68 bp, Ranska 83 bp ja Irlanti 484 bp. Kullekin sijoitukselle ominaista diskontauskäyrää siirretään yhdensuuntaisesti tämän arvon kanssa, jotta saadaan sijoituksen arvo sokin aikana.

Valuutariski kuvaa eri valuuttojen muuttumisen riskiä euroon nähden. Kutakin valuuttaa testataan sokilla ylöspäin ja alaspäin, ja kullekin valuutalle valitaan huonompi vaihtoehto, minkä jälkeen kaikkien valuuttojen vaikutus summataan. Prosentuaalinen sokkivaikutus vastaa 99,5 %-persentiiliä sokille ylöspäin ja 0,5 %-persentiiliä sokille alaspäin vuoden aikana tapahtuvasta valuuttakurssin muutoksesta. Sokki ylöspäin

vaihtelee DKK:n 0,5 prosentin (sidottu euroon) ja JPY:n 35,1 prosentin välillä, ja valuutoille, joilla ei ole omaa sokkiparametriä, sovelletaan 36,0 prosentin sokkia. Sokki alaspäin vaihtelee DKK:n -0,4 prosentin ja JPY:n -25,3 prosentin välillä, ja valuutoille, joilla ei ole omaa sokkiparametriä, sovelletaan -26,0 prosentin sokkia.

Osake- ja kiinteistöriski kuvaa sitä riskiä, että osakkeiden ja kiinteistöjen markkina-arvo laskee. Sokki on likvideille pörssinoteeratuille osakkeille -50 %, muille osakkeille -60 % ja kiinteistöille -25 %.

Herkkyysanalyysin riskikomponentit perustuvat niille stresseille, joita käytetään konsernin markkinariskilimitissä ja yhtiön ORSA:ssa yllä kuvaillun mukaisesti, ja ne eroavat esimerkiksi virallisen vakavaraisuuslaskelman vastaavista riskeistä.

Taulukko 9

Riskianalyysi	Sijoitussalkku		Vastuuelva*		Yhteensä			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	%**	31.12.2019	%**
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa		milj. euroa	
<b>Korkosidonnaiset erät</b>								
Markkina-arvo	576,5	511,2	-486,2	-433,2	90,3	65,9 %	78,0	61,1 %
Korkoriski ylös	-26,8	-17,2	46,0	40,1	19,2	14,0 %	22,9	17,9 %
Korkoriski alas	39,9	20,8	-81,9	-72,9	-42,0	-30,7 %	-52,1	-40,8 %
Luottospediriski	-25,3	-27,1	0,1	0,2	-25,2	-18,4 %	-26,9	-21,1 %
Valuutariski	-8,4	-10,0	0,7	0,3	-7,7	-5,6 %	-9,7	-7,6 %
Osakeriski	-3,8	-4,5	1,7	0,7	-2,1	-1,5 %	-3,8	-3,0 %
Kiinteistöriski	-31,4	-27,5	0,0	0,0	-31,4	-22,9 %	-27,5	-21,6 %
<b>Sijoitussidonnaiset erät</b>								
Markkina-arvo	966,5	872,3	-919,8	-822,7	46,7	34,1 %	49,6	38,9 %
Korkoriski ylös	-19,0	-21,5	19,2	21,7	0,2	0,1 %	0,2	0,2 %
Korkoriski alas	23,0	27,1	-24,8	-17,4	-1,8	-1,3 %	9,7	7,6 %
Luottospediriski	-16,5	-32,4	15,5	30,5	-1,0	-0,7 %	-1,9	-1,5 %
Valuutariski	-109,1	-64,2	102,8	60,5	-6,3	-4,6 %	-3,7	-2,9 %
Osakeriski	-273,3	-230,6	257,2	217,4	-16,1	-11,8 %	-13,2	-10,3 %
Kiinteistöriski	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
<b>Yhteensä</b>								
<b>Markkina-arvo</b>	<b>1 543,0</b>	<b>1 383,5</b>	<b>-1 406,0</b>	<b>-1 255,9</b>	<b>137,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>127,6</b>	<b>100,0 %</b>
Korkoriski ylös	-45,8	-38,7	65,2	61,8	19,4	14,2 %	23,1	18,1 %
Korkoriski alas	62,9	47,9	-106,7	-90,3	-43,8	-32,0 %	-42,4	-33,2 %
Luottospediriski	-41,8	-59,5	15,6	30,7	-26,2	-19,1 %	-28,8	-22,6 %
Valuutariski	-117,5	-74,2	103,5	60,8	-14,0	-10,2 %	-13,4	-10,5 %
Osakeriski	-277,2	-235,1	258,9	218,1	-18,3	-13,3 %	-17,0	-13,3 %
Kiinteistöriski	-31,4	-27,5	0,0	0,0	-31,4	-22,9 %	-27,5	-21,6 %

\* Vastuuelvan arvot ovat riskineutraaleja arvoja jotka, saadaan diskonttaamalla simuloituja kassavirtoja. Tämän vuoksi ne eroavat kirjanpidollisesta vastuuelvasta.

\*\* Prosenttiosuus lasketaan markkina-arvotetusta salkun ja vastuuelvan ylijäämästä (137,0 vuonna 2020).

### C.3. Luottoriski

Luottoriski, jolle yhtiö altistuu, on – sen luottospreadriskin lisäksi, joka tässä liittyy markkinariskeihin – nk. eksplisiittinen luottoriski. Tämä liittyy sellaisiin vastapuoliin, joiden luotto-luokitusta markkinat eivät jatkuvasti hinnoitele. Käytännössä tämä tarkoittaa osittain pieniä toimijoita, joilta yhtiöllä on saatavia, mutta myös isoja toimijoita, joiden saatavan luonne on sellainen, että markkinat eivät kykene hinnoittelemaan sitä. Nämä ovat käytännössä sopimuksia, jotka on tehty suoraan yhtiön ja vastapuolen välillä, ja joilla ei siksi ole julkisia markkinoita, tai joiden sopimusten hinnoittelemista varten tarvittaviin yksityiskohtiin julkisilla markkinoilla ei ole pääsyä.

Lukumääräisesti suurin ryhmä muodostuu mahdollisista pientoimijavelallisista, eli käytännössä vakuutuskenottajista. Näihin liittyvät riskit ovat kuitenkin pienet tuoteominaisuuksien ja ehtojen vuoksi, sillä maksamaton maksu johtaa lisäksi useimmissa tapauksissa vakuutus sopimuksen irtisanomiseen.

Suurimmat luottoriskit liittyvät siksi seuraavan tyyppisiin sopimuksiin:

- tilivaluutta (pankissa)
- johdannaiset
- jälleenvakuutus sopimukset.

Tilivaluutan luottoriski on sidottu tiliä hoitavan pankin luottoriskisiin. Koska suurin osa yhtiön tilivaroista on kaikkina aikoina emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n tileillä, ja näiden kahden yhtiön välisen luottoriskin katsotaan olevan nolla, tilivaluutan luottoriski on pieni muiden yhtiön käyttämien pankkien suuntaan.

Henkilyhtiöllä ei ollut omia johdannaisia 31.12.2020. Sitä vastoin monilla yhtiön salkuissa olevista rahastoista on erilaisia johdannaisia, lähinnä korkoswappeja, korko-optioita ja valuuttatermiinejä. Ne on tehty enimmäkseen siten, että vastapuolet ovat kotimaisia ja ulkomaisia liikepankkeja, ja ne sisältävät sisaryhtiö Aktia Rahastoyhtiö Oy:n Emerging Markets -rahastoihin sekä tiettyihin kiinteistörahastoihin. Myös sijoitussidonnaisten vakuutusten kautta asiakkaille tarjottavien rahastojen valikoimaan saattaa sisältyä johdannaisia, mutta näiden aiheuttaman luottoriskin katsotaan olevan vähäinen yhtiön näkökulmasta.

Eksplisiittisen luottoriskin katsotaan siksi olevan vähämerkityksinen, ja yhtiö ei siksi ole laatinut omaa mallia sen kvantitatiiviseen mittaamiseen. Yhtiö käyttää kuitenkin Solvenssi II -standardimallin metodia luottoriskin SCR-komponentin mittaamiseen.

### C.4. Likviditeettiriski

Riittämättömän likviditeetin riski voi muodostua, jos yhtiöllä ei jonain aikana ole riittäviä varoja velvoitteidensa täyttämiseen, esimerkiksi sellaisessa tilanteessa, jossa varojen realisointi ei onnistuisi riittävän nopeasti.

Riskiä hallitaan pitämällä riittävää kassavarojen puskuria lähitulevaisuudessa tapahtuvia maksuja varten. Rahavarojen tarvetta arvioidaan jatkuvasti, ja sallittua epälikvidien varojen osuutta on rajoitettu. Suurimman osan salkun korkopapereista arvioidaan olevan erittäin likvidejä, ja likviditeettiriskin arvioidaan olevan matala.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettavissa oleva voitto Komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 artiklan 260.2 mukaisesti laskettuna oli kokonaisuudessaan 100,3 miljoonaa euroa 31.12.2020.

### C.5. Operatiivinen riski

Aktia-konsernin operatiivisten riskien hallintapolitiikan on vahvistanut konsernin hallitus ja henkilyhtiön osalta erikseen sen hallitus. Sen mukaisesti konsernin tärkeimpiin toimintoihin liittyvät riskit, ulkoistetut toiminnot mukaan lukien, on kartoitettava säännöllisesti. Riskikartoituksen tuloksena on todennäköisyys- ja vaikutusarvio, jonka perusteella toimielimet ottavat kantaa siihen, miten riskejä on hallittava. Säännöllisen riskikartoituksen ohella on ennalta ehkäisevässä tarkoituksessa laadittava riittävät toimintaohjeet operatiivisten riskien vähentämiseksi keskeisillä ja riskialttiilla alueilla. Ohjeiden tulee kattaa mm. oikeudelliset riskit, henkilöstöriskit ja jatkuvuussuunnittelun periaatteet.

Riskitapahtumat, joilla on merkittävää taloudellista vaikutusta, mukaan lukien läheltä piti -tapahtumat, kirjataan ja raportoidaan eteenpäin, ja riskitapahtuman aiheuttaneisiin prosesseihin, järjestelmiin, osaamiseen tai sisäiseen valvontaan liittyviin puutteisiin puututaan järjestelmällisesti. Myös mahdolliset seuraamukset asiakkaille pyritään hoitamaan nopeasti ja proaktiivisesti. Konsernin riskienvalvonta analysoi riskitapahtumia koskevat tiedot järjestelmällisesti ja laatii toimenpidesuunnitelmat riskien vähentämiseksi prosessi- tai konsernitasolla. Riskienvalvonta vastaa myös säännöllisestä raportoinnista sekä henkilyhtiön että konsernin hallitukselle.

Henkilyhtiön johto on vastuussa yhtiön operatiivisten riskien hallinnasta. Riskien hallintaan kuuluu koko organisaation sisäisten prosessien ja sisäisen valvonnan laadun jatkuva kehittäminen. Johto vastaa prosessien ja menettelytapojen mukauttamisesta konsernin johtoryhmän asettamiin tavoitteisiin sekä ohjeiden riittävydestä. Prosessikuvauksia laaditaan tarpeen mukaan.

Sisäisessä ORSA-mallissa operatiiviset riskit jaetaan

- prosessiriskiin
- tavoitteisiin, suunnitteluun ja raportointiin liittyviin riskeihin
- projektiriskiin
- IT-riskiin
- henkilöstöriskiin
- ulkopuolisiin toimijoihin liittyviin riskeihin
- rikoksen riskiin
- fyysisen turvallisuuden vaarantamisen riskiin.

Nämä kvantifioidaan ja lasketaan yhteen operatiivisen riskin yhteisriskiluvuksi. Tämä luku oli 4,1 (4,0) miljoonaa euroa 31.12.2020. Virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa operatiivinen riski oli 3,4 (3,0) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

### **C.6. Muut olennaiset riskit**

Yhtiö ei ole tällä hetkellä tunnistanut muita toiminnan kannalta merkittäviä riskejä.

### **C.7. Muut tiedot**

Muita olennaisia yhtiön riskiprofiilia koskevia tietoja ei ole.

## D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

### D.1. Varat

Henkiyhtiön virallisessa tilinpäätöksessä käytetään FAS-kirjanpitostandardia. Konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-standardin mukaan, ja sitä varten tehdään tiettyjen erien korjauksia henkiyhtiön osalta.

Useimmat omaisuuserät ovat samat FAS:in ja IFRS:n mukaan, eivät kuitenkaan kaikki. Tärkein poikkeus on sijoitussalkut. Vakavaraisuustarkoitusta varten nämä arvostetaan markkina-arvoon alla kuvatun mallin mukaisesti. Solvenssi II -taseen varojen tärkeimmät erät ovat tiivistettynä seuraavat:

**Aineettomat hyödykkeet** arvostetaan Solvenssi II:ssa nolaksi. FAS:issa niillä voi olla positiivinen arvo.

**Laskennalliset verosaamiset** arvostetaan Solvenssi II:ssa siten, kuin IFRS- korjaukset on tehtävä FAS-tilinpäätökseen kertomalla IFRS- ja FAS-arvojen (salkuissa markkina-arvot ja FAS-arvot) välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Vastuuvelan kohdalla tämä tehdään vastaavalla tavalla kertomalla vakavaraisuuslaskelman vakuutusteknisen vastuuvelan ja vastuuvelan FAS-arvon välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Laskennalliset verosaamiset aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on suurempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verosaamisia. Yhtiö huomioi laskennallisia verosaamisia solvenssilaskennan taseessa vain siltä osin kun laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velkapuolella.

**Sijoitukset** otetaan huomioon Solvenssi II:ssa markkina-arvoonsa. Nämä jaetaan Solvenssi II -arvostusluokkiin taulukon 10 kuvausten mukaisesti:

Taulukko 10

Kategoria	Osuus
<b>Korkosidonnainen salkku</b>	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	66,1 %
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille	18,5 %
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	10,8 %
Kiinteistöjen arvostus	4,6 %
<b>Sijoitussidonnainen salkku</b>	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	100,0 %

Suurin osa rahoitusvälineistä arvioidaan siis oman markkinoilla siteeratun hintansa mukaan. Luokkaan "siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille" kuuluvat erityisesti Alandian Tier 2-lainat, joista johtuu luokan suuri muutos, sekä sijoitustodistuksia, jotka on tehty suoraan vastapuolen kanssa. Luokasta "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät" löytyvät pääomasijoitukset ja kiinteistörahasto-omistukset, joiden kiinteistöjä koskevat arvostukset perustuvat kolmansien osapuolten arvostuksille ja pääomasijoituksia koskevat arvostukset rahastonhoitajan arvioihin, koska ne sijoituksen luonteen vuoksi usein ovat parhaat sijoituksesta saatavilla olevat tiedot. Suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostus on taulukossa laitettu omaan kategoriaansa "kiinteistöjen arvostus". Kiinteistöjen arvostetaan markkinaehtoisesti ulkopuolisten arvostajien toimesta kaksi kertaa vuodessa. Tämä ei ole virallinen kategoria, ja esim. Solvenssi II -raportoinnissa suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostus raportoidaan luokassa "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät".

**Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta** arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

**Rahavarat** arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

**Muut varat** arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

### D.2. Vakuutustekninen vastuuelka

Vakavaraisuustarkoitusta varten vakuutustekninen vastuuelka arvostetaan markkina-arvoon tätä tarkoitusta varten laadittujen laskentaperiaatteiden mukaan. Periaatteet vastaavat niitä sääntöjä ja sitä henkeä mitä lainsäädännön perusteella, erityisesti EU-komission delegoidussa asetuksessa (2015/35, osasto I, luku III), edellytetään. Vastuuelka muodostuu parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summasta.

Paras estimaatti perustuu ennusteisiin tulevista kassavirroista, joiden odotetaan syntyvän, kun yhtiö täyttää veloitteensa vakuutuksenottajia tai edunsaajia kohtaan solmittujen vakuutus sopimusten mukaisesti. Kassavirta-ennusteet perustuvat vakuutusmatemaattisiin malleihin ja niihin liittyviin oletuksiin, joiden odotetaan kuvaavan kassavirtojen määrään tai ajankohtaan vaikuttavia tekijöitä. Olenaisimmat huomioon otettavat tekijät markkinatietojen lisäksi ovat ne, jotka kuvaavat kuolevuuden, vammautumistiheyden, vakuutuksenottajien käyttäytymisen, tiettyjen vakuutuslajien vahinkosuhteiden, jäljellä olevan vakuutusajan aikaisten vakuutusten hoitokulujen sekä yhtiön eri tilanteissa suoritta-

mien toimenpiteiden odotettua kehitystä. Mallit perustuvat osittain aiempaan tilastointiin ja osittain asiantuntija-arvioihin siitä, mikä painoarvo annetaan historialliselle toteutumalle ja odotettaville mahdollisille trendeille.

Kuolevuusmalli perustuu kansalliseen tilastointiin kuolevuudesta Suomessa. Vammautumismallit perustuvat niihin laskuperusteisiin, joita yhtiö soveltaa osaan vakuutuskannasta tilinpäätöksessä, ja vahinkosuhdeoletukset perustuvat soveltuvisissa tapauksissa historiallisiin tietoihin, joissa mahdollisilla trendeillä on erityinen paino.

Vakuutuksenottajien käyttäytyminen huomioidaan oletuksilla siitä, missä laajuudessa vakuutus sopimusten valinnaisuuksia hyödynnetään ennen kaikkea takaisinostojen, lisämaksujen ja eläkeajan siirtämisen osalta. Näistä tehtyjen oletusten lähtökohtana ovat aiemmat kokemukset.

Yhtiön toimenpiteet liittyvät ennen kaikkea oletuksiin mahdollisten asiakashyvitysten suuruudesta kohtuusperiaatteen täyttämiseksi jatkossa tavoitteiden mukaisesti.

Hoitokulut perustuvat historialliseen allokaatioon eri vakuutuskantojen välillä ja arvioon tulevasta kehityksestä.

Kyseiisiin ennusteisiin liittyy väistämättä epävarmuutta. Koska aikaperspektiivi on pitkä suurimmassa osassa veloitteita, voi todellinen toteuma poiketa mallien ennusteista erityisesti sellaisten kassavirtojen kohdalla, joiden odotetaan syntyvän kauempana tulevaisuudessa. Yhtiön aktuaarit arvioivat säännöllisesti, kuinka hyvin tehdyt mallit ja arviot vastaavat todellisuutta. Malleja tai niihin liittyviä oletuksia päivitetään tarvittaessa, tavoitteena saada aikaan mahdollisimman oikeita arvioita.

Riskimarginaali on erä, joka lisätään parhaaseen estimaattiin siten, että vakuutustekninen vastuuelka vastaa sitä summaa, jonka toisen vakuutusyhtiön, joka ottaisi vastatakseen yhtiön veloitteet, odotetaan vaativan korvauksena tästä siirrosta. Riskimarginaalin suuruus perustuu jatkossa vaadittavan vakavaraisuuspääoman kustannukseen.

Jälleenvakuutus sopimuksiin perustuvat saamiset arvostetaan erikseen ja siinä huomioidaan vähennys vastapuolten mahdollisesta maksukyvyttömyydestä johtuen. Ne esitetään varojen puolella vakavaraisuustaseessa.

Kassavirrat diskontataan nykyarvoonsa käyttäen EIOPA:n julkaisemia korkoja. Korkosidonnaisten vakuutusten parasta estimaattia varten käytetään volatilitteettikorjattua korkokäyrää. Raportointihetkellä volatilitteettikorjauksen soveltaminen pienensi vastuuelkaa 3,5 (2,9) miljoonaa euroa. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka volatilitteettikorjauksen nollaaminen vaikuttaisi yhtiön taloudelliseen asemaan muilta osin.

Finanssivalvonta on myöntänyt yhtiölle luvan käyttää vakuutusteknisen vastuuelan siirtymäsäännöstä vakavaraisuuslaskelmassa vuoden 2031 loppuun asti. Vähennystä sovelletaan merkittävään osaan korkosidonnaisista säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutuksista, ja vuoden 2020 lopussa vähennys pienensi vastuuelkaa yhteensä 53,2 (57,7) miljoonaa euroa. Vähennyksen vaikutus pienenee vuosittain jokaisen vuoden alusta reilulla 4,4 miljoonalla eurolla. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka yhtiön taloudelliseen asemaan raportointihetkellä olisi vaikuttanut, jos mainittua siirtymäsääntöä ei sovellettaisi.

Vakuutusteknisen vastuuelan arvo vakuutusluokkaa kohden vuoden 2020 lopussa käy ilmi taulukosta 11.

Taulukko 11

31.12.2020 (1 000 euroa)	Arvo vakavaraisuuslaskennassa				Arvo FAS:ssa
	Paras estimaatti	Riskimarginaali	Vakuutustekninen vastuuelka	Saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista	Vastuuelka
Sairausvakuutus	3 284	13 142	16 426	5 484	11 923
Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset	493 458	13 095	506 554	85	402 453
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	919 758	11 368	931 126	0	969 814
Muut henkivakuutukset	-63 760	22 141	-41 619	9 995	12 898
<b>Yhteensä</b>	<b>1 352 741</b>	<b>59 746</b>	<b>1 412 486</b>	<b>15 564</b>	<b>1 397 088</b>

Olenneisimmat erot tilinpäätöksen arvostuksiin verrattuna syntyvät koska diskonttaus tehdään vakavaraisuustarkoitusta varten EIOPA:n julkaisemalla korkokäyrällä. Tällä hetkellä vallitseva matala korkotaso aiheuttaa sen, että erityisesti korkosidonnaiset vakuutukset, joiden vakuutus-aika ulottuu pitkälle tulevaisuuteen ja joiden tilinpäätöksessä sovellettava diskonttokorko ylittää riskittömän koron, saavat korkeamman arvon vakavaraisuuslaskelmassa kuin tilinpäätöksessä. Tämä koskee erityisesti luokkaa ”Ylijäämän oikeutavat vakuutukset”.

Luokkaan ”Muut henkivakuutukset” sisältyy mm. merkittävä osa kuolemanvaravakuutuksista. Näissä vakuutuksissa todetun hyvän kannattavuuden odotetaan jatkuvan, mikä heijastuu siinä, että niiden arvostus vakavaraisuustarkoitusta varten alittaa selvästi tilinpäätökseen tehdyt turvaavat varaukset.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo on matalampi vakavaraisuuslaskelmassa kuin tilinpäätöksessä, mikä johtuu pääasiassa ylijäämästä, jonka liikekustannusliikkeen odotetaan antavan jatkossa.

Sairauskuluvakuutusten kohdalla on sovellettu tiettyä varovaisuutta vakavaraisuuslaskelman oletuksiin, korvauskulujen viime vuosien aikaisen kehityksen vuoksi. Kokonaisuutena sairausvakuutuskanta on tosin kehittynyt suotuisaan suuntaan vuoden aikana, ja verrattain suuresta riskimarginaalista huolimatta, kannan vastuuelka oli vuoden lopussa kokonaisuutena aavistuksen matalampi vakavaraisuuslaskennassa kuin tilinpäätöksessä.

### D.3. Muut velat

Tässä kohdassa käsitellään muita velkoja kuin vakuutusteknistä vastuuelkaa, jota käsitellään erikseen kohdassa D.2.

**Laskennalliset verovelat** arvostetaan Solvenssi II:ssa samalla tavoin kuin laskennalliset verosaamiset mutta siten, että ne aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on pienempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verovelkoja.

**Muut velat** arvostetaan Solvenssi II:ssa pääasiallisesti IFRS-arvoonsa.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

### D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Yhtiö käyttää vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä pääomasijoitusten, kiinteistörahastojen sekä suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostamiseen.

Pääomasijoitusrahastot ovat tyypillisesti sijoituksia, joissa sijoittaja sitoutuu osallisuuteen rahastossa, joka sijoittaa useaan pieneen startup-yritykseen. Koska yritykset ovat uusia ja useimmiten pieniä, sekä harvoin pörssinoteerattuja, osakkeelta puuttuu toimivat markkinat lähes kokonaan. Yhtiön taloudellinen asema näkyy useimmiten ainoastaan yhtiön omasta raportoinnista ja tasekirjoista. Pääomasijoitusrahasto on näiden yhtiöiden pääsidosryhmänä itse paras tiivistämään nämä tiedot sijoittajille. Siksi pääomasijoitusrahastoissa käytetään menettelytapaa, jossa markkina-arvon katsotaan muodostuvan siitä arvosta, jonka rahasto raportoi kohde-etuutena oleville sijoituksille kvartaaliraportoinnissaan. Vaikka arvon ei voida katsoa heijastavan toimivia markkinoita, eikä se ole erityisen läpinäkyvä, sen arvioidaan kuitenkin olevan paras arvio osuuskien arvosta.

Kiinteistörahastoja koskee suurilta osin sama kuin pääomasijoitusrahastoja. Niissä rahastoyhtiöllä on kuitenkin mahdollisuus käyttää ulkopuolista asiantuntijaa kohde-etuutena olevien kiinteistöjen arvostamiseen.

Omiin kiinteistöomistuksiin käytetään kolmansien osapuolten arvostuksia yrityksiltä, joilla on kiinteistömarkkinoiden asiantuntemus markkina-arvon määrittämiseen.

### D.5. Muut tiedot

Vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävästä arvostuksesta ei ole muuta olennaista raportoitavaa tietoa.



## E. Pääomanhallinta

### E.1. Omat varat

Henkiyhtiön pääomitus on pitkälti osa emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n pääomasuunnitteluprosessia. Tämä hoidetaan pääasiallisesti konsernin ICAAP-suunnittelun yhteydessä, joka tehdään samaan aikaan henkiyhtiön ORSA-suunnittelun kanssa siten, että ne voidaan hoitaa rinnakkain niiltä osin, kuin se on mahdollista.

Konsernin sisäinen tavoite on allokoita pääoma emoyhtiön ja eri tytäryhtiöiden välillä siten, että kaikissa yhtiöissä saavutetaan mahdollisimman tehokas ja samalla turvaava pääomitusaste. Viime vuosien aikana henkiyhtiö ei ole maksanut osinkoa emoyhtiölle, vaan voittovarot on käytetty yhtiön oman varallisuuden vahvistamiseen.

Yhtiön oma varallisuus oli 159,1 (166,3) miljoonaa euroa 31.12.2020, ja se muodostui kokonaisuudessaan luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, jota voidaan käyttää täyttämään sekä vakavaraisuuspääoma- (SCR) että vähimmäispääomavaatimusta (MCR).

Oma varallisuus muodostui osakepääomasta, 23,2 (23,2) miljoonaa euroa, ja täsmätyserästä, 135,8 (143,1) miljoonaa euroa. FAS-taseessa täsmätyserää vastaavat muut rahastot ja aiemmat voittovarot, eri erien väliset arvostuserot FAS- ja vakavaraisuustaseissa sekä laskennalliset verot nettona.

Taulukko 12

Oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Oma pääoma FAS:ssa	117 652	108 944
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	23 225	23 225
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	94 427	85 719
Arvostuserot	51 773	71 684
Aineettomat hyödykkeet	-769	-440
Sijoitukset	52 408	40 907
Vakuutustekninen vastuovelka (netto)	166	31 238
Muut varat ja velat	-32	-20
Laskennalliset verot	-10 355	-14 337
<b>Oma varallisuus (luokka 1)</b>	<b>159 070</b>	<b>166 291</b>

Oman varallisuuden muutos vuoden aikana johtuu osittain voittovarojen kasvusta vuoden tuloksen johdosta, ja osittain varojen ja vakuutusteknisen vastuovelan markkina-arvon muutoksista ennen kaikkea korkotason muutosten seurauksena. Arvostuserojen lasku on pienentänyt laskennallisen verovelan nettopositiota. Yhtiö huomioi laskennalliset vero-saamiset solvenssilaskennan taseessa vain siltä osin kun laskennallisia verovelkoja on vastaavissa määrin taseen velka-

puolella, joten omassa varallisuudessa ei huomioida mitään nettomääräisiä saamia laskennallisten verojen osalta. Raportointiajankohdan laskennalliset verovelat ja -saamiset käyvät ilmi liitteestä 1.

Ilman vastuovelan siirtymäsäännöksen soveltamista oma varallisuus olisi ollut 116,2 (120,2) miljoonaa euroa 31.12.2020.

Yhtiön omaa varallisuutta kuvataan lisää liitteessä 5.

Yhtiö ei käytä siirtymäsäännöstä oman pääoman ei-standardinomaiseen luokitteluun.

### E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Yhtiö soveltaa standardikaavaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 109,0 (86,6) miljoonaa euroa 31.12.2020, ja sen jakautuminen eri riskimoduuleihin käy ilmi taulukosta 13.

Taulukko 13

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskimoduuleittain (1 000 euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Markkinariski	69 962	60 925
Vastapuoliriski	988	829
Henkivakuutusriski	65 121	54 878
Sairausvakuutusriski	21 891	16 948
Hajautus	-41 989	-34 992
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)</b>	<b>115 972</b>	<b>98 587</b>
Operatiivinen riski	3 445	3 032
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - vastuovelka	-71	-721
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - laskennalliset verot	-10 355	-14 337
<b>Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)</b>	<b>108 991</b>	<b>86 561</b>

Vähimmäispääomavaatimus oli 28,2 (24,2) miljoonaa euroa 31.12.2020, ja tähän laskelmaan käytetyt syöttötiedot käyvät ilmi liitteen 7 taulukosta.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, vakavaraisuuspääomavaatimus olisi ollut 119,3 (98,3) miljoonaa euroa 31.12.2020 ja vähimmäispääomavaatimus 29,8 (25,9) miljoonaa euroa 31.12.2020.

Vakavaraisuuspääomavaatimus kasvoi runsaalla 22 miljoonalla viime vuodenvaihteesta. Suurin syy tähän on skaalamuutos, joka johtui Liv-Alandian vakuutuslaskennan

vastaanottamisesta, mikä korotti sekä markkinariskejä että vakuutusteknisiä riskejä. Markkinariskeistä erityisesti luottospreidriski ja keskittymäriski kasvoivat huomattavasti vakuutuskannan maksuna saatujen pääomalainojen vaikutuksesta johtuen. Markkinarisktiin ovat vaikuttaneet myös salkun allokaatiomuutokset, ja vastaavasti vakuutusriskeihin ovat vaikuttaneet vakuutuskannassa tapahtuneet muut muutokset.

Laskennallisten verojen tappioita vähentävä vaikutus on myös heikentynyt arvostuserojen laskun myötä, koska yhtiö ei myöskään stressiskenaariossa huomioi mahdollisia nettomääräisiä laskennallisia verosaamisia.

Vähimmäispääomavaatimuksen noin 4 miljoonan euron nousu johtuu lähinnä Liv-Alandian vakuutuskannan vastaanottamisen vaikutuksista.

Yhtiö ei käytä yrityskohtaisia parametrejä eikä sovelle Komission delegoidun asetuksen artikloissa 90–112 mainittuja yksinkertaistettuja laskelmia.

### **E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa**

Yhtiö ei sovelle duraatioon perustuvaa osakeriskialamoduulia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

### **E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot**

Yhtiö ei sovelle osittaista sisäistä mallia eikä sisäistä mallia vakavaraisuuslaskelmassa.

### **E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen**

Oma varallisuus on ylittänyt sekä vähimmäispääomavaatimuksen että vakavaraisuuspääomavaatimuksen koko vuoden 2020 aikana.

Ilman siirtymäsäännöksiä vakavaraisuussuhde on ajoittain ollut rasittunut vuoden aikana, erityisesti Liv-Alandian vakuutuskannan vastaanottamisen jälkeen. Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa oma varallisuus ylitti vielä vakavaraisuuspääomavaatimuksen noin 7,8 miljoonalla eurolla, vakavaraisuussuhteen ollessa 108 %, mutta vuoden muiden neljännesten loppujen osalta taso on alittanut 100 % ilman siirtymäsääntöjä (Q2 89 %, Q3 96 % ja Q4 97 %). Suurimmillaan alijäämä oli noin 15 miljoonaa euroa juuri vakuutuskannan vastaanottamisen jälkeen, mutta vuodenvaihteeseen mennessä alijäämä on vähentynyt 3,2 miljoonaan euroon. Vähimmäispääomavaatimus on ylitetty selvästi koko vuoden 2020 aikana myös ilman siirtymäsäännöksiä.

### **E.6. Muut tiedot**

Yhtiön rahoituksesta ei ole muita raportoitavia tietoja.

# Liitteet

**Liite 1:** Tase 31.12.2020 (S.02.01.02)

**Liite 2:** Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2020 (S.05.01.02)

**Liite 3:** Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka 31.12.2020 (S.12.01.02)

**Liite 4:** Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2020 (S.22.01.21)

**Liite 5:** Oma varallisuus 31.12.2020 (S.23.01.01)

**Liite 6:** Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2020 (S.25.01.21)

**Liite 7:** Vähimmäispääomavaatimus – Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2020 (S.28.02.01)

## Liite 1 (1/2)

Tase 31.12.2020 (S.02.01.02)

Varat, 1 000 euroa		Solvenssi II -arvo
		C0010
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>R0030</b>	-
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>R0040</b>	20 766
<b>Eläke-etuuksien ylijäämä</b>	<b>R0050</b>	-
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)</b>	<b>R0060</b>	18
<b>Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)</b>	<b>R0070</b>	576 476
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080	40 402
Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090	-
Osakkeet	R0100	-
Osakkeet – Listatut	R0110	-
Osakkeet – Listaamattomat	R0120	-
Joukkovelkakirjalainat	R0130	381 165
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140	120 293
Yrityslainat	R0150	260 872
Strukturoidut velkakirjat	R0160	-
Vakuudelliset arvopaperit	R0170	-
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180	154 910
Johdannaiset	R0190	-
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200	-
Muut sijoitukset	R0210	-
<b>Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat</b>	<b>R0220</b>	<b>969 876</b>
<b>Kiinnelainat ja muut lainat</b>	<b>R0230</b>	<b>-</b>
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	R0240	-
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250	-
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260	-
<b>Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :</b>	<b>R0270</b>	<b>15 564</b>
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280	-
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290	-
NSLT-sairausvakuutus	R0300	-
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310	15 564
SLT-sairausvakuutus	R0320	5 484
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330	10 080
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340	-
<b>Jälleenvakuutustalletteet</b>	<b>R0350</b>	<b>-</b>
<b>Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta</b>	<b>R0360</b>	<b>161</b>
<b>Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta</b>	<b>R0370</b>	<b>-</b>
<b>Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)</b>	<b>R0380</b>	<b>2 202</b>
<b>Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)</b>	<b>R0390</b>	<b>-</b>
<b>Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset</b>	<b>R0400</b>	<b>-</b>
<b>Rahavarat</b>	<b>R0410</b>	<b>25 767</b>
<b>Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla</b>	<b>R0420</b>	<b>3 246</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>R0500</b>	<b>1 614 077</b>

## Liite 1 (2/2)

Tase 31.12.2020 (S.02.01.02)

Velat, 1 000 euroa		Solvenssi II -arvo
		C0010
<b>Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus</b>	<b>R0510</b>	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530	-
Paras estimaatti	R0540	-
Riskimarginaali	R0550	-
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570	-
Paras estimaatti	R0580	-
Riskimarginaali	R0590	-
<b>Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)</b>	<b>R0600</b>	<b>481 360</b>
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610	16 426
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620	-
Paras estimaatti	R0630	3 284
Riskimarginaali	R0640	13 142
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650	464 935
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660	-
Paras estimaatti	R0670	429 699
Riskimarginaali	R0680	35 236
<b>Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta</b>	<b>R0690</b>	<b>931 126</b>
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700	-
Paras estimaatti	R0710	919 758
Riskimarginaali	R0720	11 368
<b>Ehdolliset velat</b>	<b>R0740</b>	<b>-</b>
<b>Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka</b>	<b>R0750</b>	<b>-</b>
<b>Eläkevelvoitteet</b>	<b>R0760</b>	<b>-</b>
<b>Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet</b>	<b>R0770</b>	<b>-</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>	<b>R0780</b>	<b>31 121</b>
<b>Johdannaiset</b>	<b>R0790</b>	<b>-</b>
<b>Velat luottolaitoksille</b>	<b>R0800</b>	<b>-</b>
<b>Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille</b>	<b>R0810</b>	<b>4 370</b>
<b>Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille</b>	<b>R0820</b>	<b>2 709</b>
<b>Jälleenvakuutusvelat</b>	<b>R0830</b>	<b>679</b>
<b>Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)</b>	<b>R0840</b>	<b>684</b>
<b>Etuoikeudeltaan huonommat velat</b>	<b>R0850</b>	<b>-</b>
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860	-
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870	-
<b>Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla</b>	<b>R0880</b>	<b>2 958</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>R0900</b>	<b>1 455 006</b>
<b>Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat</b>	<b>R1000</b>	<b>159 070</b>

**Liite 2**

**Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2020 (S.05.01.02)**

1 000 euroa	Henkivakuutusvelvoitteet						Henkijälleenvakuutusvelvoitteet		Kokonais- määrä
	Sairaus- vakuutus	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitus- sidonnainen vakuutus	Muu henki- vakuutus	Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoittei- siin liittyvät annuiteetit	Vahinko- vakuutus- sopimuk- siin poh- jautuvat ja muihin kuin sairausva- kuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus	Henki- vakuutuk- sen jälleen- vakuutus	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Vakuutusmaksutulo</b>									
Brutto	R1410	10 120	5 778	79 163	11 099	-	-	-	106 161
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	88	28	-	714	-	-	-	829
Netto	R1500	10 033	5 751	79 163	10 385	-	-	-	105 332
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>									
Brutto	R1510	10 120	5 778	79 163	11 099	-	-	-	106 161
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	88	28	-	714	-	-	-	829
Netto	R1600	10 033	5 751	79 163	10 385	-	-	-	105 332
<b>Korvauskulut</b>									
Brutto	R1610	5 521	39 638	65 247	-1 261	-	-	-	109 145
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	-	-	-	135	-	-	-	135
Netto	R1700	5 521	39 638	65 247	-1 395	-	-	-	109 011
<b>Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset</b>									
Brutto	R1710	-138	22 543	-84 461	2 022	-	-	-	-60 034
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto	R1800	-138	22 543	-84 461	2 022	-	-	-	-60 034
<b>Aiheutuneet kulut</b>	<b>R1900</b>	<b>3 326</b>	<b>2 784</b>	<b>5 232</b>	<b>3 220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 561</b>
<b>Muut kulut</b>	<b>R2500</b>								<b>1 219</b>
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>R2600</b>								<b>15 780</b>

Liite 3 (1/2)  
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vastuuvélka 31.12.2020 (S.12.01.02)

	C0020	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus		C0090	C0100	C0150		
		C0040	C0050	C0070	C0080					
	Ylijäämään oikeuttava vakuutus		Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset	Vahinkovakuutus-sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutukseen velvoitteeseen kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)				
<b>1 000 euroa</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>	<b>C0070</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0150</b>
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna</b>										
R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
R0020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Paras estimaatti</b>										
<b>Bruttomääräinen paras estimaatti</b>										
R0030	546 695		919 758	-		-65 721	1 962	-	-	1 402 693
R0080	85		-	-		9 995	-	-	-	10 080
R0090	546 610		919 758	-		-75 716	1 962	-	-	1 392 613
<b>Riskimarginaali</b>										
<b>Riskimarginaali</b>										
<b>Vakuutusteknisen vastuuvélkan siirtymätoimenpiteen määrä</b>										
R0110	-		-							-
R0120	-53 237		-	-						-53 237
R0130	-		-							-
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä</b>	<b>506 554</b>	<b>931 126</b>	<b>-41 619</b>		<b>22 141</b>					<b>1 396 060</b>



**Liite 3 (2/2)**

**Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka 31.12.2020 (S.12.01.02)**

1 000 euroa		Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
		Optioita ja takuita sisältämät- tömät sopi- mukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna</b>	<b>R0010</b>	-			-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuelkaan	R0020	-			-	-	-
<b>Vakuutustekninen vastuuelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana</b>							
<b>Paras estimaatti</b>							
<b>Bruttomääräinen paras estimaatti</b>	<b>R0030</b>		-7 754	11 038	-	-	3 284
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä	R0080		5 478	6	-	-	5 484
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä	R0090		-13 232	11 032	-	-	-2 200
<b>Riskimarginaali</b>	<b>R0100</b>	13 142			-	-	13 142
<b>Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymätoimenpiteen määrä</b>							
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	R0110	-			-	-	-
Paras estimaatti	R0120		-	-	-	-	-
Riskimarginaali	R0130	-			-	-	-
<b>Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä</b>	<b>R0200</b>	16 426			-	-	16 426

**Liite 4**

**Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2020 (S.22.01.21)**

1 000 euroa		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuu- s- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuelka	R0010	1 412 486	53 237	-	3 455	-
Oma perusvarallisuus	R0020	159 070	-42 882	-	-3 323	-
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	159 070	-42 882	-	-3 323	-
SCR	R0090	108 991	10 355	-	370	-
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	159 070	-42 882	-	-3 323	-
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	28 179	1 657	-	93	-

**Liite 5 (1/2)**

**Oma varallisuus 31.12.2020 (S.23.01.01)**

1 000 euroa		Kokonais- määrä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä	Luokka 1 (T1)	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä</b>						
Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)	R0010	21 751	21 751		-	
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto	R0030	1 473	1 473		-	
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0040	-	-		-	
Etuioikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot	R0050	-		-	-	-
Ylijäämävarallisuus	R0070	-	-			
Etuioikeutetut osakkeet	R0090	-		-	-	-
Etuioikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto	R0110	-		-	-	-
Täsmäytyserä	R0130	135 846	135 846			
Etuioikeudeltaan huonommat velat	R0140	-		-	-	-
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä	R0160	-				-
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä	R0180	-	-	-	-	-
<b>Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita</b>						
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita	R0220	-				
<b>Vähennykset</b>						
Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteyksiin perustuvat vähennykset	R0230	-	-	-	-	-
<b>Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen</b>	<b>R0290</b>	<b>159 070</b>	<b>159 070</b>	-	-	-
<b>Oma lisävarallisuus</b>						
Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi	R0300	-			-	
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	R0310	-			-	
Maksamattomat etuioikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi	R0320	-			-	-
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuioikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa	R0330	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0340	-			-	
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset remburssit ja takuut	R0350	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut	R0360	-			-	
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut	R0370	-			-	-
Muu oma lisävarallisuus	R0390	-			-	-
<b>Oma lisävarallisuus yhteensä</b>	<b>R0400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus</b>						
SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0500	159 070	159 070	-	-	-
MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	R0510	159 070	159 070	-	-	-
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0540	159 070	159 070	-	-	-
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0550	159 070	159 070	-	-	-
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>108 991</b>				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>28 179</b>				
<b>Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku</b>	<b>R0620</b>	<b>145,9 %</b>				
<b>Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku</b>	<b>R0640</b>	<b>564,5 %</b>				

**Liite 5 (2/2)**

**Oma varallisuus 31.12.2020 (S.23.01.01)**

1 000 euroa		
		<b>C0060</b>
<b>Täsmätyserä</b>		
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R0700	159 070
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	R0710	-
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	R0720	-
Muut oman perusvarallisuuden erät	R0730	23 225
Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut	R0740	-
<b>Täsmätyserä</b>	<b>R0760</b>	<b>135 846</b>
<b>Odotettavissa olevat voitot</b>		
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus	R0770	89 079
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus	R0780	11 215
<b>Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä</b>	<b>R0790</b>	<b>100 294</b>

**Liite 6**

**Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2020 (S.25.01.21)**

1 000 euroa		Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
		C0110	C0090	C0120
Markkinariski	R0010	69 962		-
Vastapuoliriski	R0020	988		
Henkivakuutusriski	R0030	65 121	-	-
Sairausvakuutusriski	R0040	21 891	-	-
Vahinkovakuutusriski	R0050	-	-	-
Hajautus	R0060	-41 989		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070	-		
<b>Perusvakavaraisuuspääomavaatimus</b>	<b>R0100</b>	<b>115 972</b>		

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta, 1 000 euroa		Arvo
		C0100
Operatiivinen riski	R0130	3 445
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0140	-71
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0150	-10 355
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavan liiketoiminnan pääomavaatimus	R0160	-
<b>Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta</b>	<b>R0200</b>	<b>108 991</b>
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	R0210	-
<b>SCR</b>	<b>R0220</b>	<b>108 991</b>
<b>Muut tiedot SCR:stä</b>		-
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus	R0400	-
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0410	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0420	-
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	R0430	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten	R0440	-

Verokantaa koskeva lähestymistapa, 1 000 euroa		Kyllä/Ei
		C0109
Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa	R0590	2 – Ei

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen laskenta, 1 000 euroa		Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
		C0130
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0640	-10 355
Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0650	-10 355
Todennäköisellä tulevalta verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	R0660	-
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi	R0670	-
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet	R0680	-
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä	R0690	-23 869

**Liite 7**

**Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2020 (S.28.02.01)**

1 000 euroa		Vahinkovakuutus-toiminta	Henkivakuutus-toiminta
		MCR(L,NL) Tulos	MCR(L,L) Tulos
		<b>C0070</b>	<b>C0080</b>
Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa	<b>R0200</b>	<b>610</b>	<b>27 569</b>

		Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus-sopimusten/erillis-yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus-sopimusten/erillis-yhtiöiden osuudella) kokonaisriski-summa	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus-sopimusten/erillis-yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus-sopimusten/erillis-yhtiöiden osuudella) kokonaisriski-summa
		<b>C0090</b>	<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210	-		506 469	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220	-		5 974	
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230	-		919 758	
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240	-		-	
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden kokonaisriskisumma	R0250		871 503		3 859 989

Kokonais-MCR:n laskenta, 1 000 euroa		Arvo
		<b>C0130</b>
Lineaarinen MCR	R0300	28 179
SCR	R0310	108 991
MCR:n enimmäistaso	R0320	49 046
MCR:n vähimmäistaso	R0330	27 248
Yhdistetty MCR	R0340	28 179
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	3 700
<b>Vähimmäispääomavaatimus</b>	<b>R0400</b>	<b>28 179</b>

Henki- ja vahinkovakuutustoiminnan nimellisen MCR:n laskenta, 1 000 euroa		Vahinkovakuutus-toiminta	Henkivakuutus-toiminta
		<b>C0140</b>	<b>C0150</b>
Nimellinen lineaarinen MCR	R0500	610	27 569
Nimellinen SCR, ilman korotusta (vuotuinen tai viimeisin laskenta)	R0510	2 360	106 632
Nimellisen MCR:n enimmäistaso	R0520	1 062	47 984
Nimellisen MCR:n vähimmäistaso	R0530	590	26 658
Nimellinen yhdistetty MCR	R0540	610	27 569
Nimellisen MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0550	2 500	3 700
Nimellinen MCR	R0560	2 500	27 569

## **Yhteystiedot**

Aktia Henkivakuutus Oy  
PL 800, 20101 Turku  
Puh. 010 247 8300

Konserni- ja sijoittajasivusto: [www.aktia.com](http://www.aktia.com)

Verkkopalvelut: [www.aktia.fi](http://www.aktia.fi)

Yhteys: [henki@aktia.fi](mailto:henki@aktia.fi)

Sähköposti: [etunimi.sukunimi@aktia.fi](mailto:etunimi.sukunimi@aktia.fi)

Y-tunnus: 0937006-7

# **Aktia**