

2025

SELVITYS VAKUUTUSSÄÄSTÖILLE ANNETUISTA
KOKONAISHYVITYKSISTÄ VUODELTA 2025

⌘ MANDATUM



Sisältö

Pitkän aikavälin tavoite	3
Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2025.....	4
Yksilöllinen eläkevakuutus	7
Ryhmäeläke.....	8
Säästövakuutukset	9
Riskivakuutukset.....	10

Selvitys vakuutussäästöille annetuista kokonaishyvityksistä vuodelta 2025

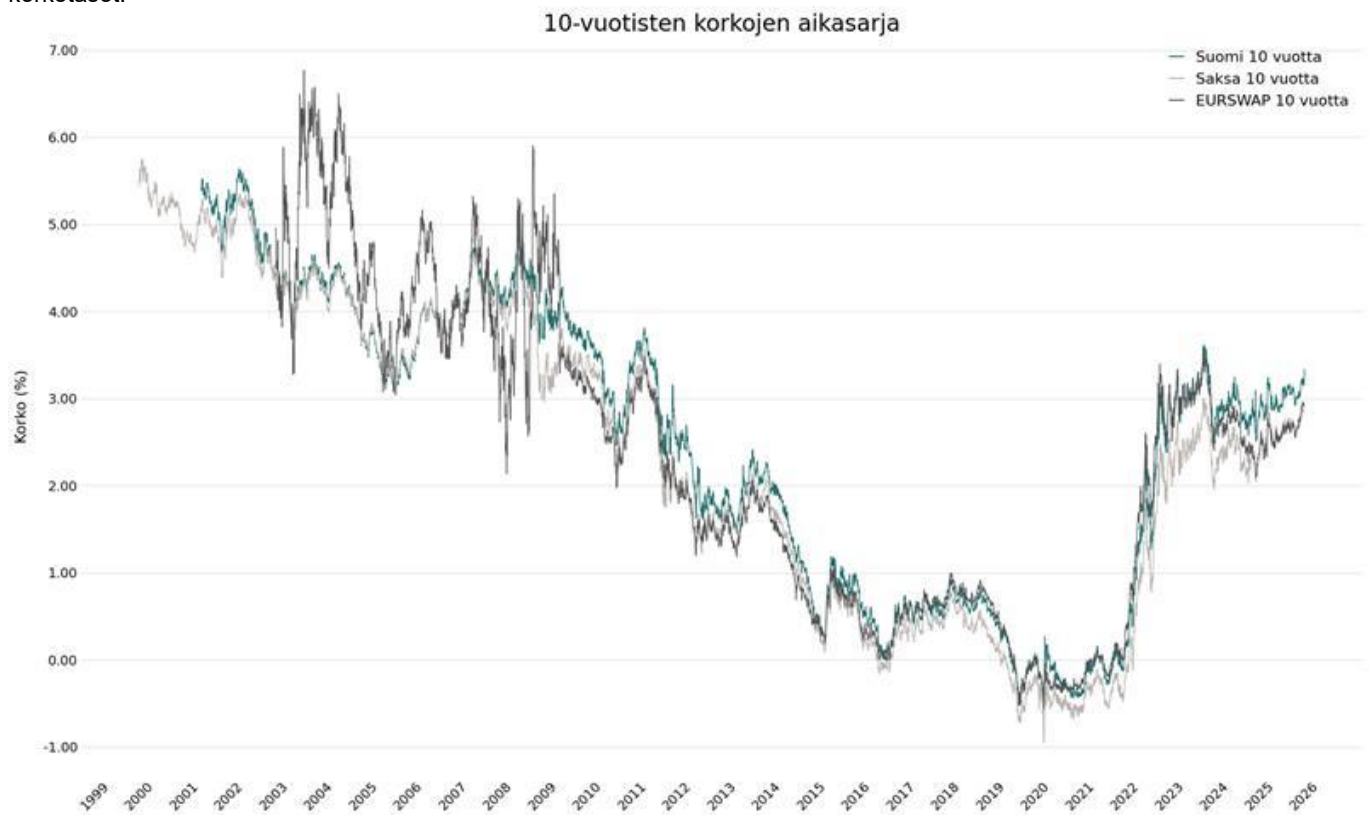
Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen ryhmäeläkevakuutuskannan kokonaishyvitykset käsitellään tästä selvityksestä erillisessä selvityksessä.

Pitkän aikavälin tavoite

Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä voitonjakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaishyvitys, joka on vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Saksan valtion joukkovelkakirjalainat olisivat lähimpänä riskitöntä pitkää korkosijoitusta. Toistaiseksi kuitenkin Mandatum Lifen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Kokonaishyvitys muodostuu laskuperustekorosta ja vuosittain määrättävistä lisäeduista.

Mandatum Lifen hallitus päättää lisäedut vuosittain ja niiden määrään vaikuttaa mm. yleinen korkotaso, yhtiön onnistuminen sijoitustoiminnassa pitkällä aikavälillä, vakuutuksen laskuperustekoroon taso sekä yhtiön vakavaraisuus. Lisäksi lisäetutasossa otetaan huomioon, jos yhtiön tulee ko. vakuutuslajin osalta varautua tulevaisuuden osalta oletettua korkeampiin korvausmenoihin johtuen mm. vakuutettujen kuolleisuuden merkittävästä muutoksesta. Tavoitteesta löytyy tarkempaa tietoa yhtiön internet-sivuilta (www.mandatum.fi).

Seuraavissa kuvissa on esitetty Saksan ja Suomen valtioiden 10- ja 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen korkotasot sekä koronvaihtosopimuksista matalariskisempänä pidettävän euromääräisen koronvaihtosopimuksen viiden ja kymmenen vuoden korkotasot.



5-vuotisten korkojen aikasarja



Säästövakuutuksissa tavoitetaso on normaalitilanteissa alhaisempi kuin eläkevakuutuksissa. Ero johtuu siitä, että säästövakuutuksissa sopimusajat ovat pääosin lyhyempiä kuin eläkevakuutuksissa sekä erityisesti siitä, että säästövakuutuksessa vakuutuksenottajalla on oikeus nostaa kertyneitä vakuutussäästöjä ennen sopimuksen sovittua päättymispäivää. Eläkevakuutuksissa vakuutuksenottajan takaisinosto-oikeus on rajoitettu, mikä mahdollistaa pitkäjänteisen sijoittamisen yhtiölle. Näistä syistä johtuen eläkevakuutuksille pyritään hyvittämään pitkällä aikavälillä korkeampi kokonaishyvitys kuin vastaavan laskuperustekoron omaaville säästövakuutuksille.

Yhtiön julkistamasta tavoitteesta on myös hyvä huomata, että se on nimenomaan pitkän aikavälin tavoite. Tavoitteen toteutumista tai toteutumatta jäämistä ei ole täten syytä tarkastella pelkästään yhden vuoden aikahorisontilla. Vaikka markkinakoroissa nähtiin huomattava nousu vuodesta 2022 alkaen ovat korot pysytelleet viimeiset vuodet 2,5-3,0 prosentin tasolla. ja onkin syytä kiinnittää erityistä huomiota lähihistoriassa pitkään jatkuneen ja historiallisestikin matalan korkoympäristön johdosta, jossa useimmille takuutuottotasolle on hyvitetty merkittävästi pitkän aikavälin tavoitetasoa korkeampaa kokonaistuottoa. Tästä johtuen alla olevissa kuvissa tarkastellaan tavoitteiden toteutumista myös pidemmällä aikavälillä.

Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2025

Mandatum Lifen alkuperäisen laskuperustekorkoisen kannan ja oman pääoman katteena olevien varojen sijoitustoiminnan tuotto oli 3,7 % (4,1) vuonna 2025. Korkosijoitusten osuus sijoitusomaisuudesta on 76 prosenttia, jonka seurauksena korkosijoitusten tuotto dominoi sijoitustoiminnan tuottoja. Korkosijoitusten tuotto jäi korkojen nousun johdosta jälkeen edellisen vuoden tuotosta ja oli 4,0 prosenttia (5,3) ennen sijoitustoiminnan kuluja. Kiinteistösijoitusten osalta tuotto oli edellisen vuoden tapaan negatiivinen -7,6 (-4,6) prosenttia. Kiinteistöjen myynnin seurauksena niiden paino aleni vuodenvaihteessa kolmeen prosenttiin. Muilta osin sijoitustuotto muodostui hyväksi ja oli osakkeiden osalta 9,7 prosenttia, pääomarahastojen osalta 5,7 prosenttia ja private credit-sijoitusten osalta 12,1 prosenttia.

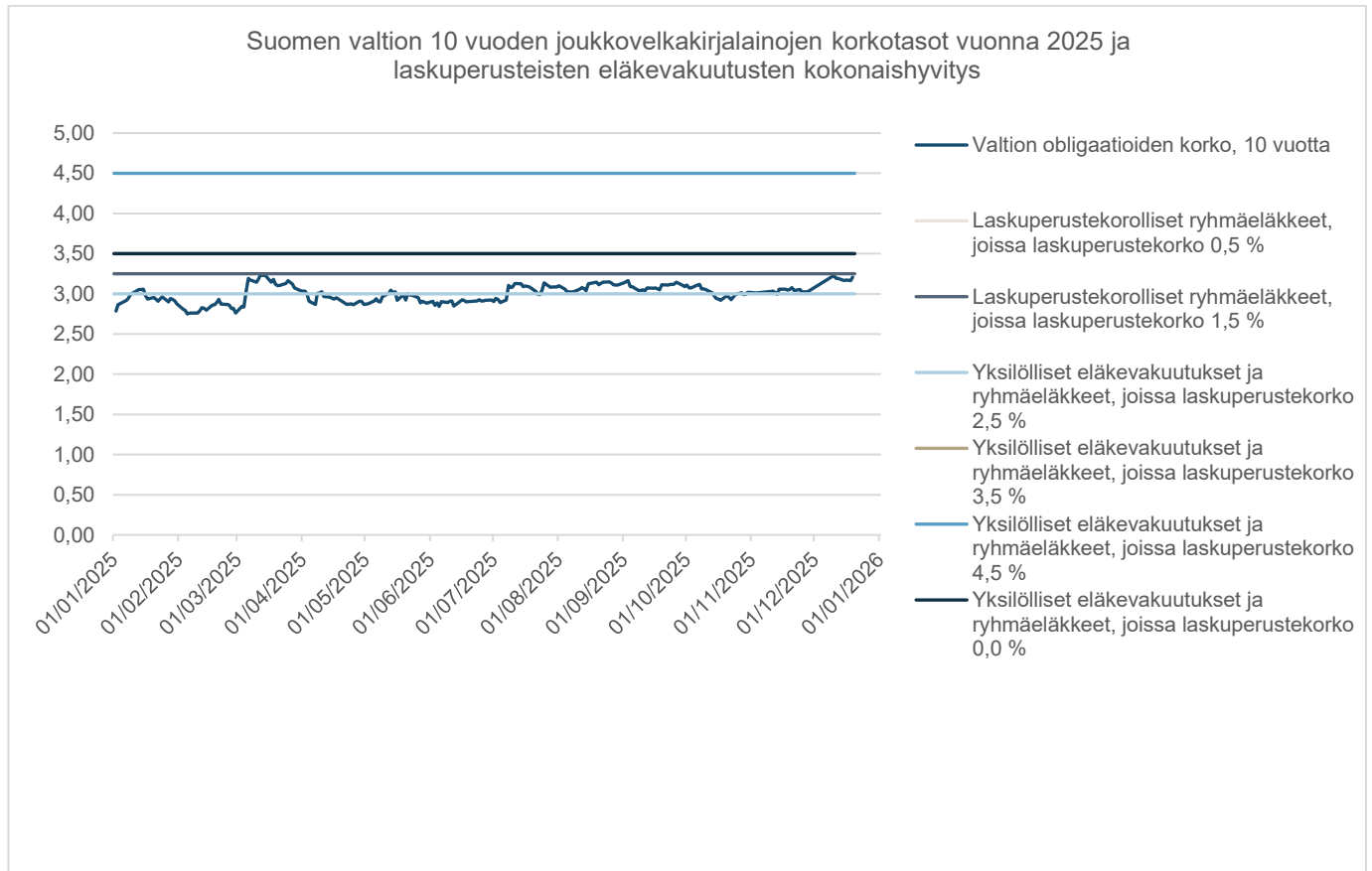
Yhtiö teki vuonna 2023 varauksen harkinnanvaraisten tulevien lisäetujen vastuuseen, jolla varaudutaan vuotta 2023 vastaaviin harkinnanvaraisten lisäetujen tasoihin lähivuosien aikana. Vuonna 2025 uutta täydennystä ei tehty ja täydennys oli vuoden lopussa 13 miljoonaa euroa. Vastuuvelan korkotäydennys, jolla turvataan vakuutettujen etuja matalien korkojen tilanteessa, oli 57 miljoonaa euroa.

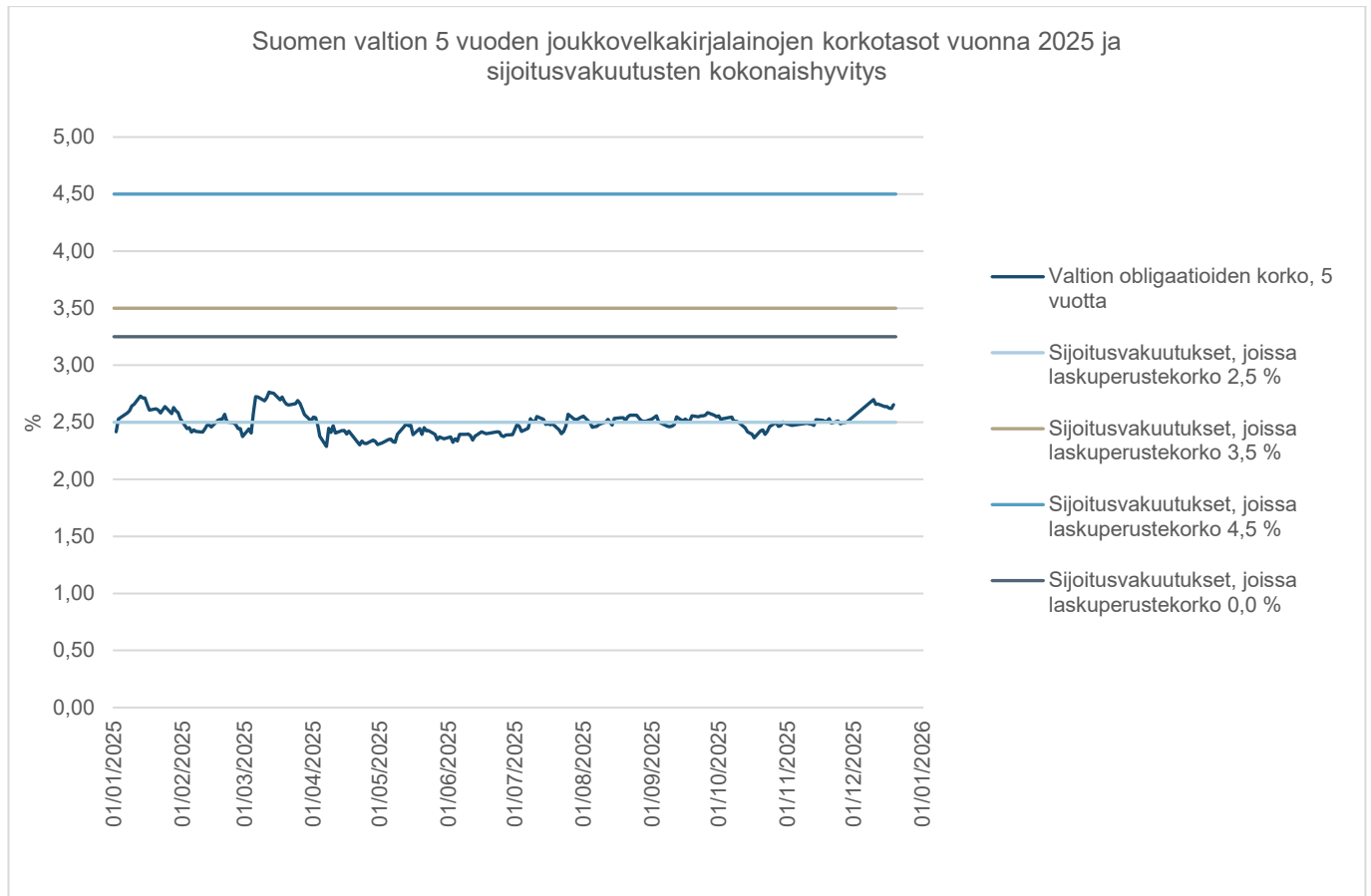
Yhtiön kansallisen kirjanpidon mukainen tilikauden voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja oli 264 miljoonaa euroa (192 miljoonaa euroa vuonna 2024). Tilikauden voitto syntyy sekä voitonjakoon oikeutettujen sopimusten liiketoiminnasta ja suurelta osin muusta liiketoiminnasta sekä toimintaan sitoutuneen pääoman sijoitustoiminnan tuotoista. Alkuperäisen laskuperustekorkoisen kannan vakuutussäästöjä kattavan sijoitusomaisuuden tuotto oli 123 miljoonaa euroa ja laskuperustekorkoja sekä asiakashyvityksiä maksettiin noin 56 miljoonaa.

Yhtiön voitonjakokelpoisista varoista maksettiin osinkoa 300 miljoonaa euroa joulukuussa 2025. Maksettu osinko ylittää tilikauden voiton erityisesti siitä syystä, että laskuperustekorkoinen ja voitonjakoon oikeutettu vakuutuskanta ja sen pääomavaade alenee. Kun laskuperustekorkoinen kanta on menneisyydessä kasvanut, siihen on silloin täytynyt sitoa omistajan pääomaa, ja vastaavasti kun laskuperustekorkoinen kanta nyt pienenee, aiemmin sitoutunutta pääomaa vapautuu ja pääomia palautetaan maksamalla osinkoa omistajalle.

Solvenssi II -sääntelyn mukainen vakavaraisuussuhde (Oman varallisuuden määrä suhteessa Vakavaraisuuspääomavaatimukseen) 31.12.2025 oli siirtymäsäännöin laskettuna 210 %. Ilman vastuuvelkaa vakavaraisuuslaskennassa koskevaa siirtymäkauden vähennystä vakavaraisuussuhde 31.12.2025 oli 193 %. Vastuuvelan laskentaa koskeva siirtymäaika kestää 31.12.2031 asti.

Yleinen korkotaso oli pitkien korkojen osalta edelleen alhaisella tasolla verrattuna 3,5 prosentin ja erityisesti 4,5 prosentin laskuperustekorkoihin nähden. Korkotasojen keskiarvot vuoden 2025 päivähavainnoista olivat Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta n. 3,01 prosenttia ja Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta n. 2,50 prosenttia. Alhaisimmillaan 10 vuoden korkotaso oli 2,75 prosenttia helmikuussa 2025 ja vastaavasti 5 vuoden korkotaso oli alhaisimmillaan 2,29 prosenttia huhtikuussa 2025.

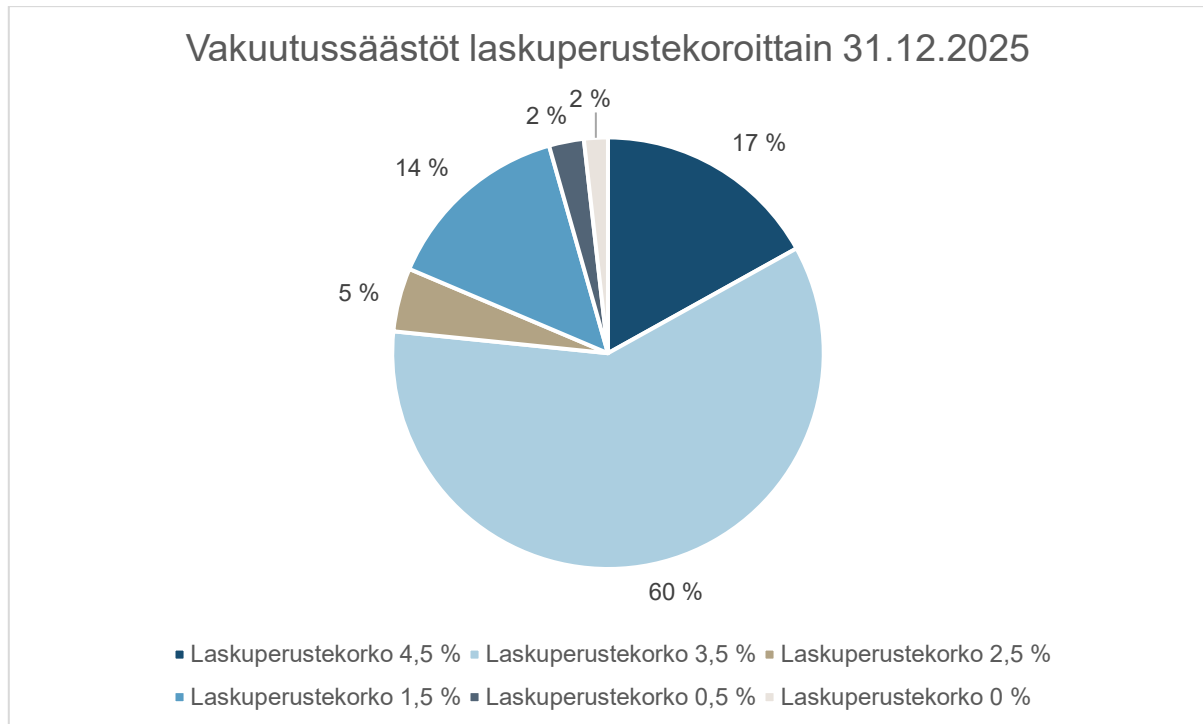




Vuonna 2025 yhtiön jakama kokonaishyvitys oli noin 56 miljoonaa euroa (60 vuonna 2025), josta laskuperustekorona osuus oli 51 miljoonaa euroa (56) ja asiakashyvitysten osuus 5 (4,4) miljoonaa euroa. Yleisen korkotason ollessa kohtalainen, ylitti 4,5 ja 3,5 prosentin takuutuoton vakuutuksille hyvitetty kokonaishyvitys edelleen selkeästi pitkän aikavälin tavoitteet ja 2,5 % laskuperustekorkoisille vakuutuksille hyvitetty kokonaishyvitys vuodelta 2025 on keskimääräisen korkotason mukainen sekä eläke- että säästövakuutuksilla. Kun huomioidaan näiden sopimusten historiallinen kokonaishyvitys suhteessa vallinneisiin korkotasoihin, ovat nämäkin sopimukset saaneet pitkän aikavälin tavoitteen ylittävän kokonaishyvityksen.

Yhtiö on varannut noin 22 miljoonaa euroa laskuperustekorona alentamiseen 4,5 prosentista 3,5 prosenttiin. Lisäksi yhtiö on varannut noin 35 miljoonaa euroa laskuperustekorona alentamiseen 0,75 prosenttiin vuoden 2026. Tämä täydennys alentaa vastuuvälästä sijoitustoiminnalle tulevan vähimmäistuottovaateen 0,75 prosenttiin vuoden 2026 osalta. Henki- ja eläkevakuuttaminen on pitkäjänteistä ja pitkäaikaista toimintaa, mistä johtuen yhtiön on ollut välttämätöntä varautua alhaiseen korkotasoon täydentämällä vastuuvälää ja pitämällä vakavaraisuuspääoma riittävän korkealla tasolla. Näin varmistetaan yhtiön kyky maksaa vakuutuksenottajien tulevien vuosien laskuperustekorko, myös alhaisen korkotason vallitessa.

Asiakkailla on laskuperustekorkoisissa vakuutuksissa joko 0 %, 0,5 %, 1,5 %, 2,5 %, 3,5 % tai 4,5 % laskuperustekorko.



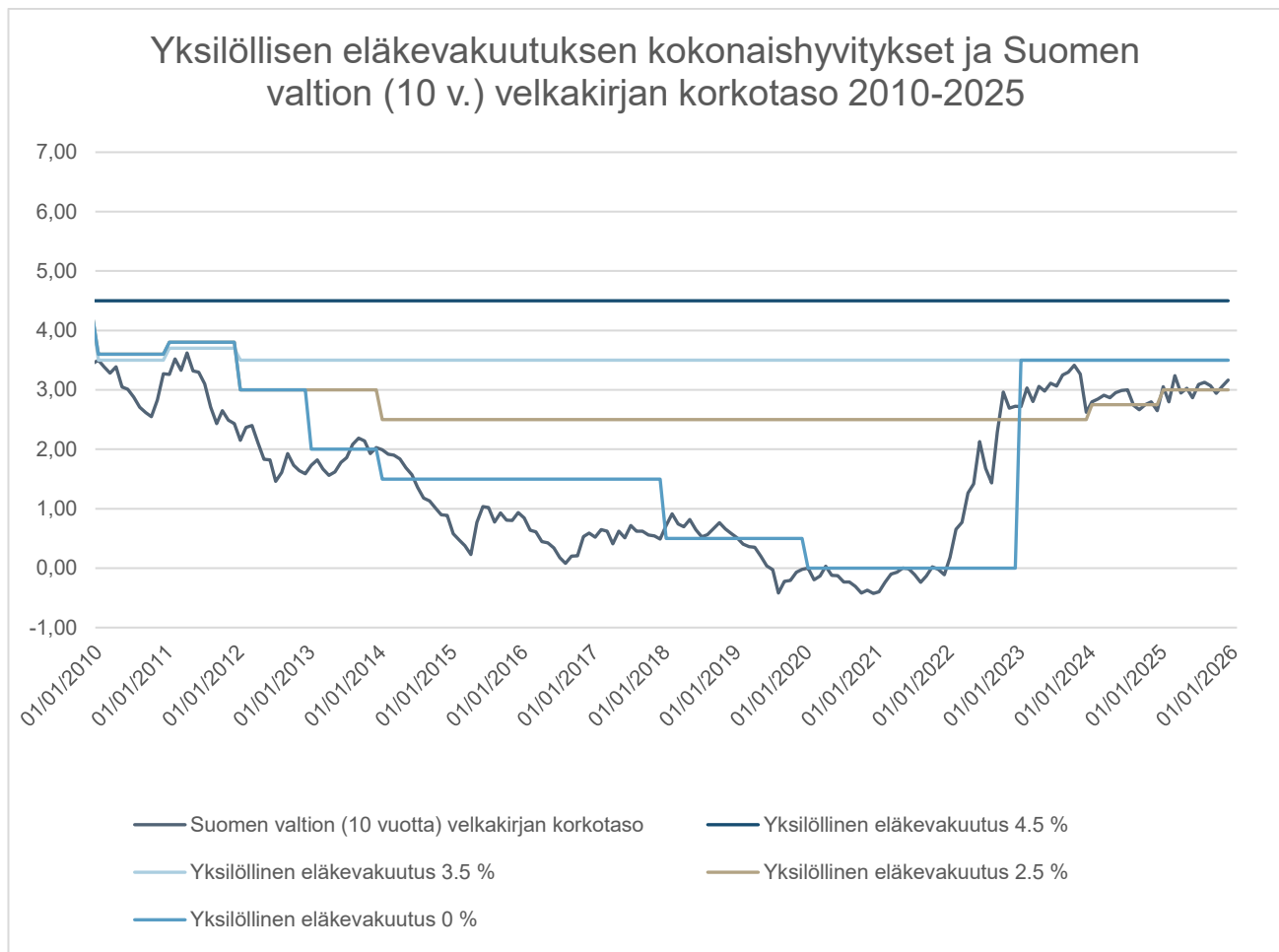
Markkinakorkojen viimeisen noin 10–15 vuoden aikana nähdystä historiallisen alhaisesta tasosta huolimatta on vakuutuksille hyvitetty kokonaishyvitys koostunut pääosin markkinakorot selkeästi ylittävästä laskuperustekorosta. Erityisesti näin on ollut kaikkein korkeimpien laskuperustekoron omaavissa sopimuksissa. Siltä osin kuin markkinakorot tulevaisuudessa ovat yli laskuperustekoron tasojen, niin ensimmäisessä vaiheessa tavoitteena olisi saada kasvatettua alhaisen laskuperustekoron omaavien vakuutusten kokonaishyvitystasoa. Tämä on perustelua näihin vakuutuksiin liittyvän alhaisemman sijoitusriskin johdosta, sekä sen johdosta, että korkeamman laskuperustekoron omaavat vakuutukset ovat saaneet nauttia muita pidempään yhtiön kohtuusperiaatetulkintaa selkeästi korkeammista hyvitystasoista. On myös tärkeä muistaa se, että Yhtiön asettama kokonaishyvitystavoite on pitkän aikavälin tavoite, jossa tavoitteen toteutumista seurataan koko sopimusajalta. Matalista markkinakorkotasosta johtuen erityisesti korkeamman laskuperustekoron omaaville kannoille on maksettu vuosien saatossa merkittävää ylituottoa suhteessa tavoitteeseen. Tästä johtuen korkeampien markkinakorkojen tilanteessa on vastaavasti odotettavissa mahdollisesti pitkäkin ajanjakso, jolloin näiden sopimusten vuotuinen kokonaishyvitys alittaisi matalariskisten markkinakorkojen tason.

Jäljempänä on kerrottu yksityiskohtaisemmin vakuutuslajikohtaisia tasoja suhteessa tavoitteisiin hieman pidemmältä ajalta. On kuitenkin tärkeä huomata, että tämä ei ole kattava selvitys kokonaishyvitystasoista. Vuosittain vakuutuksenottajalle lähetetystä vuosiedotteesta selviää tarkemmin kuhunkin vakuutukseen liittyvä asiakashyvitys- ja laskuperustekorkotaso. Alla olevissa tarkasteluissa on mukana valtaosa laskuperustekorkoisesta kannasta, mutta ei joitakin erilaisten sijoitussidonnaisten sopimusten sisällä käytössä olevia laskuperustekorkoisia sijoituskoreja, jotka luonteeltaan ja käyttötarkoitukseltaan poikkeavat selkeästi tavanomaisista laskuperustekorkoisista vakuutussäästöistä (esim. Sesam-kori ja Vuosikorko-korit).

Yksilöllinen eläkevakuutus

Niiden vakuutuskantojen osalta, joissa laskuperustekorko oli 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekoron ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2025 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Vakuutuskantojen, joiden laskuperustekorko oli 2,5 % kokonaishyvitys oli 3,00 %. Niin sanottujen vuosikorollisten yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys oli 3,5 prosenttia.

Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjan korkotaso oli vuoden 2025 osalta keskimäärin 3,01 prosenttia laskettuna päivittäisistä arvoista. Helmikuussa 2025 korko oli alimmillaan 2,75 prosenttia. Ylimmillään se kävi maaliskuussa ollen 3,24 prosenttia. Yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys ylitti keskimääräisen korkotason selkeästi lukuun ottamatta 2,5 prosentin laskuperustekorkoista kantaa, jonka kokonaishyvitys 3,00 % oli vastasi keskimääräistä korkotasoamutta jonka osalta kuitenkin pitkän aikavälin tavoite on täytynyt selvästi. Vuoden 2025 osalta tavoite siis toteutui myös vuositasolla, mutta siitä huolimatta tavoite on pitkän aikavälin tavoite, jolloin on mielekkäämpää tarkastella tavoitteen toteutumista pidemmällä aikavälillä. Seuraavasta kuvasta nähdään vuosien 2010–2025 kokonaishyvitystasot ja Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen korkotasot.



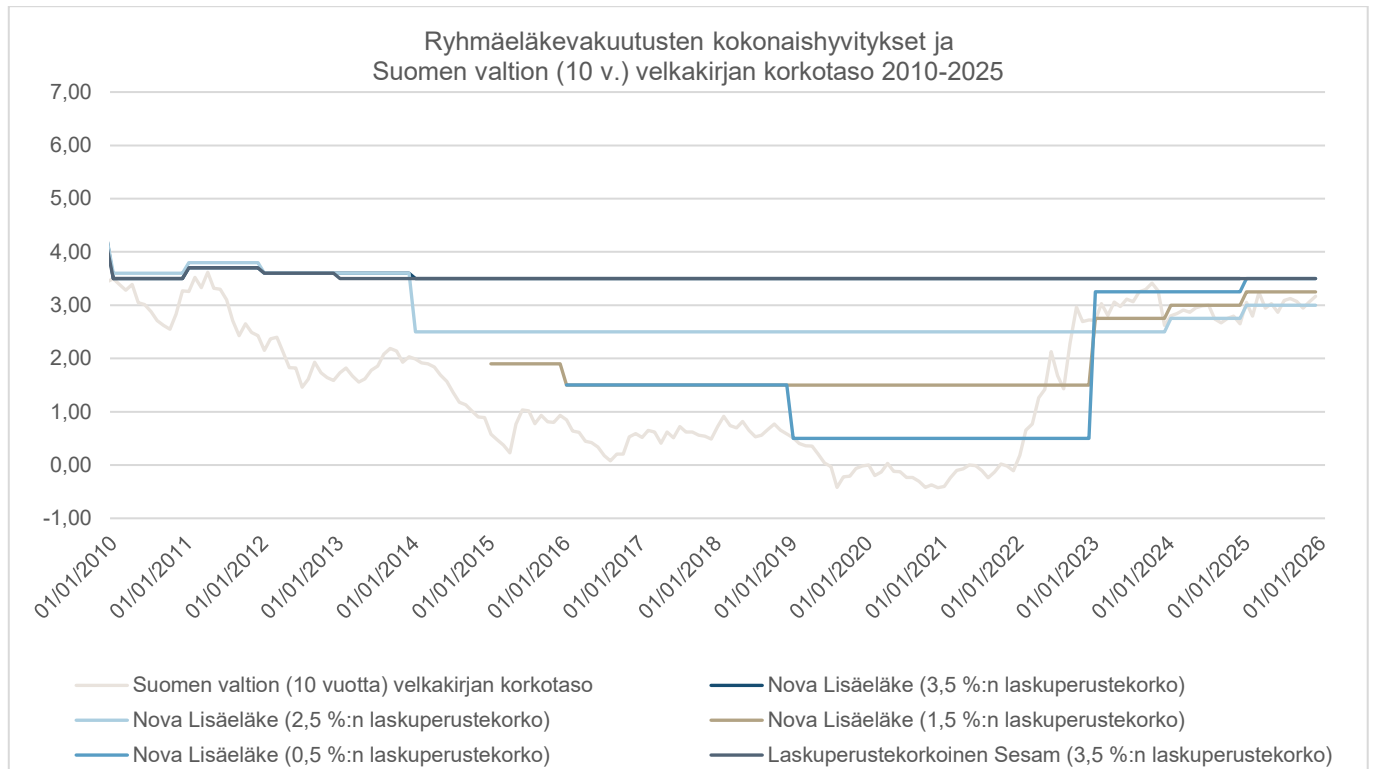
Kuvasta nähdään, että muutamaa yksittäistä korkopiikkiä lukuun ottamatta yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys on pääosin ylittänyt tavoitetasoa vuosina 2010–2025.

Yksilöllisistä eläkevakuutuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne.). Laskuperustekorollisten yksilöllisten eläkevakuutusten palkkioiden määrä oli ilman eläkevakuutukseen mahdollisesti liitettyyn henkivakuutusturvaan sisältyviä kuormituksia vuoden 2025 osalta noin 2,1 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen yksilöllisten eläkevakuutusten täydentämättömään vastuovelkaan vuonna 2025 on noin 0,56 %. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (säästöaika, eläkeaika, vapaakirjalla oleva, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

Ryhmäeläke

Niiden vakuutuskantojen osalta, joissa laskuperustekorko oli 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekoron ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2025 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Vakuutuskantojen, joiden

laskuperustekorko on 2,5 % oli kokonaishyvitys oli 3,00 %. Niin sanottujen vuosikorollisten ryhmäeläkevakuutusten kokonaishyvitys oli 3,5 % prosenttia. Myös nämä tasot ylittävät tavoitetason, kun huomioidaan pidemmän aikavälin kehitys. Alla olevasta kuvasta nähdään ryhmäeläkkeen kokonaishyvitys ja tavoitetaso vuosina 2010–2025.



Vuonna 2022 tapahtuneen nopean korkojen nousun seurauksen alimpien laskuperustekorkojen kokonaishyvitys alitti keskimääräisen markkinakoron. Yli koko tarkasteluajan 2010–2025 katsottuna kokonaishyvitys ylittää yhtiön julkistaman tavoitetason.

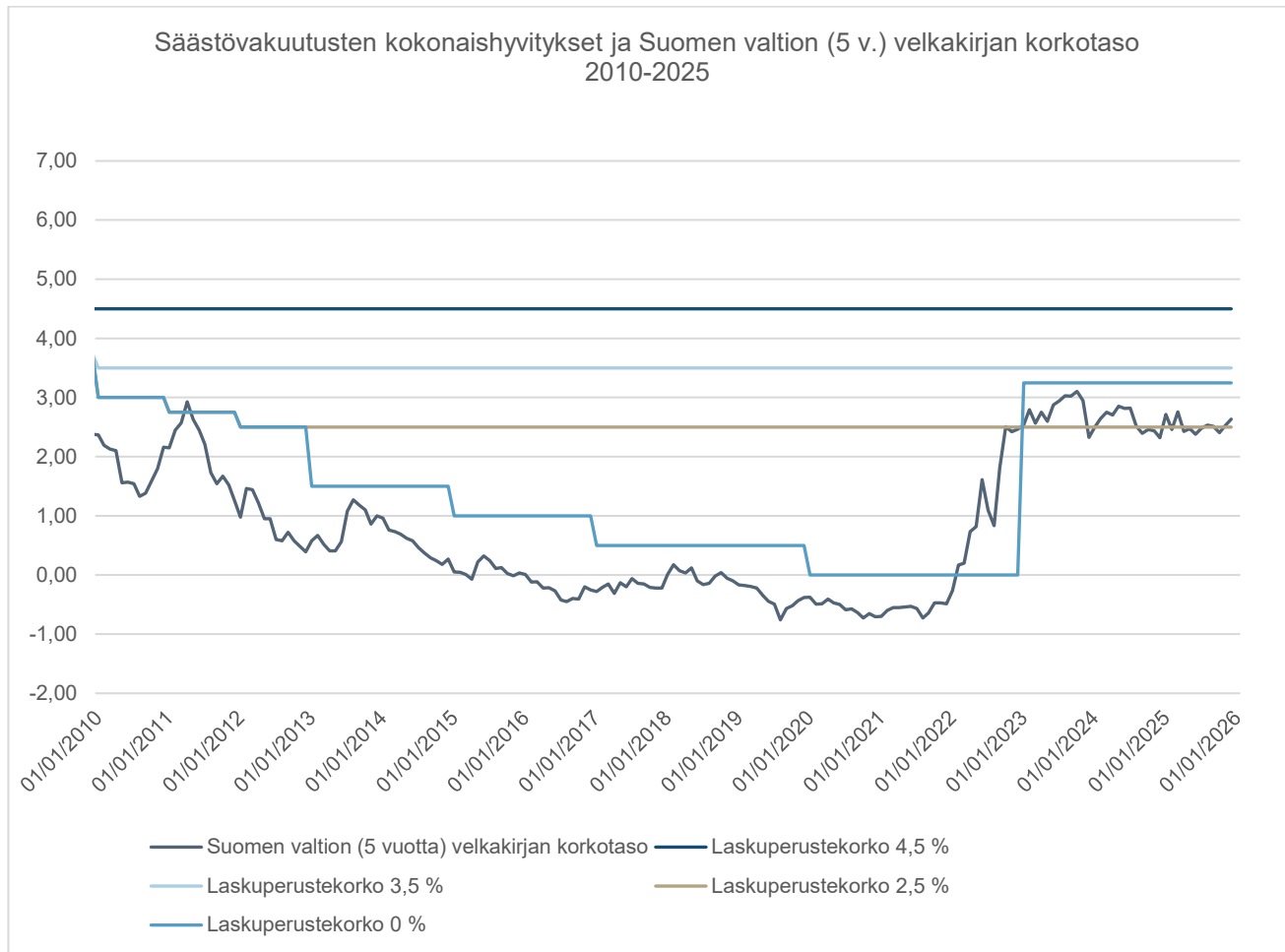
Ryhmäeläkevakuutuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, perhe-eläkkeiden, työkyvyttömyyseläkkeiden, leskeneläkkeiden, vanhuuseläkkeiden ja hautausavustusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne). Laskuperustekorollisten ryhmäeläkevakuutusten osalta palkkioiden määrä ilman eläkevakuutukseen mahdollisesti liitettyyn henkivakuutusturvaan sisältyviä kuormituksia oli vuoden 2025 osalta noin 3,6 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen täydentämättömään vastuovelkaan vuonna 2025 on noin 0,33 %. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (säästöaika, eläke-aika, vapaakirjalla oleva, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

Säästövakuutukset

Niiden vakuutuskantojen osalta, jossa laskuperustekorko on 2,5 %, 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekoron ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2025 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Niin sanottujen vuosikorollisten yksilöllisten säästövakuutusten kokonaishyvitys oli 3,25 %.

Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjan korkotaso oli vuoden 2025 osalta päiväarvoista laskettuna keskimäärin 2,50 prosenttia. Kyseiset korot olivat alimmillaan huhtikuussa 2025, jolloin korkotaso kävi 2,29 prosentissa. Ylimmillään korko kävi 2,76 prosentissa huhtikuussa. Vakuutusten kokonaishyvitys ylitti vuoden keskimääräisen korkotason reilusti 3,5 ja 4,5 prosentin laskuperustekorkoisilla kannoilla sekä vuosikorkoisella kannalla vuoden 2025 asiakashyvitysten myötä. 2,5 prosentin laskuperustekorkoisien kannan kokonaishyvitys oli vuoden 2025 keskimääräisen koron tasossa mutta pitkällä aikavälillä senkin toteuma ylittää selvästi tavoitteen. Alla olevasta kuvasta nähdään, että tavoite on toteutunut jokaisena yksittäisenä vuonna

vuosina 2010 – 2025 ja pitkän aikavälin toteuma ylittää selkeästi tavoitteen. Poikkeuksena on vuosi 2022, jolloin koroissa tapahtui nopea nousu, mikä ei kuitenkaan vaikuttanut pitkän aikavälin tavoitteiden toteutumiseen.



Yksilöllisistä henkivakuutuksista ja kapitalisaatiosopimuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne). Laskuperustekorollisten yksilöllisten henkivakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten palkkioiden määrä ilman henkivakuutusturvaan liittyviä kuormituksia oli vuoden 2025 osalta noin 0,6 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen täydentämättömään vastuovelkaan vuonna 2025 on noin 0,50 prosenttia. Laskuperustekorollisten kapitalisaatiosopimusten vakuutussäästöt olivat keskimäärin 170 000 euroa. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (kertamaksuinen, jatkuvamaksuinen, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

Riskivakuutukset

Voitonjakoon oikeutetuissa riskivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantapausturvien osalta korotettujen korvaussummien tai maksualennusten muodossa. Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen.

Vuoden 2025 riskivakuutusten lisäetujen ja erilaisten maksualennusten sekä korvaussummien lisäetujen määrä vuonna 2025 oli 24,8 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 vastaava määrä oli 20,3 miljoonaa euroa.

Riskivakuutuksissa lisäedut vahvistetaan etukäteen. Vuodelle 2026 on vahvistettu vastaavat lisäedut kuin vuodelle 2025.



Mandatum Oyj

Rekisteröity kotipaikka ja osoite:
Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi

Y-tunnus 3355142-3

www.mandatum.fi