



2021

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ KALEVA
VUOSIKERTOMUS



Sisällysluettelo

Avaintietoja	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Tilinpäätös	8
Toimintakertomus	9
Tuloslaskelma	13
Tase	14
Rahoituslaskelma	15
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	16
Vakuutusmaksutulo	19
Maksetut korvaukset	19
Lisäedut	19
Kokonaisliikekulut toiminnoittain	19
Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	20
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	21
Vakuutusyhtiön omistamat toisten yhtiöiden osakkeet ja osuudet muissa sijoituksissa	22
Oman pääoman muutoslaskelma	24
Takuupääoman jaottelu	24
Vastuut	24
Tunnusluvut	25
Tunnuslukujen laskentakaavat	27
Tilintarkastuskertomus	28
Riskienhallinnan liitetiedot	31
Hallinto	39
Hallintoneuvosto	40
Hallintoneuvoston lausunto	41
Tilintarkastaja	41
Hallitus	42
Kalevan luottamushenkilöt	43
Kalevan takuupääoman omistajat	44
Lisäedut	45
Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2003 - 31.12.2021	46
Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen	49

Kalevan avainluvut 2021

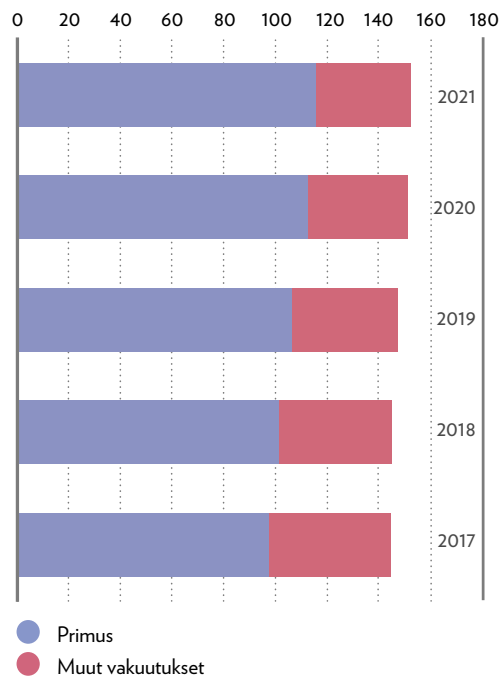
Milj. €	Kaleva	
	2021	2020
Vakuutusmaksutulo (omalla vastuulla)	60	59
Sijoitustoiminnan nettotuotot	151	81
Maksetut korvaukset (omalla vastuulla)	-67	-103
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	131	84
Liikekulut	-10	-10
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	265	111
Liikevoitto	265	111
Lisäedut	-442	-83
Tilikauden tulos	-177	28
Liikekustannussuhde, %	71	72
Henkilöstö keskimäärin	9	10
Vakuutustekninen vastuovelka (omalla vastuulla)	1 354	1 042
Taseen loppusumma	1 470	1 326
Arvostuserot	286	287

”Pidämme huolta asiakkaidemme taloudellisesta turvallisuudesta, suomalaisten hyvinvointi on Kalevan toiminnan ytimessä”



Toimitusjohtajan katsaus

Henkivakuutuskannan kehitys (1000 kpl)



Yhä useampi kotitalous on varautunut taloudellisesti Kalevan henkivakuutuksella.

Useilla asiakkaistamme on myös vakuutussäästöjä Kalevassa. Käytämme merkittävän osan ajastamme sen varmistamiseen, että säästöt kehittyvät myös tulevaisuudessa sovitulla tavalla sopimusten päättymiseen asti. Taloudellisen turvallisuuden lisäksi Kalevalle on tärkeää kannustaa fyysisen hyvinvoinnin ylläpitämiseen. Konkreettinen osa tätä on Kalevan Malja ja Kalevan kisat -yhteistyö, joka jatkuu vielä useita vuosia tulevaisuuteen.

Jatkuvuutta, sopeutumista ja uuden rakentamista

Henkivakuuttaminen on pitkäjänteistä toimintaa. Sitoudumme Kalevassa asiakkaan kanssa solmituun vakuutussopimukseen pitkäaikaisesti, usein kymmeniksi vuosiksi. Hoidamme asiakkaidemme vakuutuksia niiden elinkaaren aikana alun perin sovitun mukaisesti. Yhteistä historiaa ja tulevaisuutta asiakkaidemme kanssa on vuosia. Jatkuvuus on tärkeää.

Asiakas, Kaleva ja yhteinen vakuutussopimus ovat kuitenkin osa ympäristöä, jossa elämme ja toimimme. Tämä ympäristö muuttuu jatkuvasti – toivotulla tai joskus ei-toivotulla tavalla. Näihin muutoksiin meidän on sopeuduttava ja se vaatii uuden rakentamista, myös aiemmin toimivan päivittämistä tai jopa jostakin luopumista.

Vuonna 2021 useat toimenpiteemme keskittyivät sen varmistamiseen, että Kaleva on toimintakykyi-

nen myös tulevaisuuden muuttuvissa tilanteissa. Huomioimme suunnittelussa muun muassa markkinakorkojen ja osakemarkkinoiden muutosten vaikutuksia Kalevan vakavaraisuuteen, tutkimme asiakkaiden muuttuvia ja erilaistuvia tarpeita, arvioimme teknologian kehittymisen ja vanhenemisen vaikutuksia sekä luonnollisesti sopeutimme työkentelytapamme pandemian aiheuttamien rajoitusten mukaiseksi.

Henkivakuutusmyynti ja liittoyhteistyö

Henkivakuutusurva on tärkeä osa suomalaisten kotitalouksien riskien hallintaa. Moni kuitenkin vakuuttaa yhä omaisuuttaan ja kulkuneuvojaan runsaammin kuin henkeään, vaikka perheen toimeentulo vaarantuu huoltajan tai huoltajien kuoleman vuoksi tulojen äkillisesti loppuessa. Markkinassa on merkittävä tarve henkivakuutusten määrän kasvattamiselle.

Uusien henkivakuutusten myynti tasaantui viime vuonna pandemian aiheuttaman kasvun jälkeen. Asiakkaat ostivat yhä suuremman osan henkivakuutuksista Kalevan ja lfin verkkokaupoista: Niistä tehtyjen ostojen osuus oli 35 prosenttia kokonaisuudesta. Asiakkaille on tärkeää henkivakuutusurvan riittävä koko ja turvan voimassa pysymisen varmistaminen, sillä uutta henkivakuutusta ei välttämättä ole mahdollista saada terveydentilan muututtua. Asiakkaat ymmärsivät nämä seikat hyvin, ostettujen henkivakuutusurvien koko kasvoi ja päättyvyys pieneni.

Selkeä, asiakkaat tavoittava viestintä on onnistumisen ydin. Yhteistyössä liittojen kanssa keskityimme jäsenetuna tarjottavan henkivakuutuksen ja siitä saatavien hyötyjen viestintään. Vaikka yhteydenpitoimme tapahtui pääosin etänä, löysimme yhdessä useita keinoja tavoittaa jäseniä merkityksellisillä sisällöillä. Tavoitteemme on, että yhteistyöstä hyötyvät sekä jäsen, liitto että Kaleva.

Verkosta ostettujen henkivakuutusten osuus oli

35%

Suljettu kanta, lisäedut ja uusi vaihtoehto

Kalevalla on iso vakuutuskanta, jonka vanhin vakuutus on myyty vuonna 1947 ja viimeiset vakuutukset vuonna 1997. Vakuutuskanta on pitkäikäinen: Pisimpään voimassa olevat vakuutukset päättyvät vuonna 2087. Riskiturvien lisäksi vakuutuksissa on merkittävä määrä säästöjä, joille maksetaan 4,5 prosentin laskuperustekorko.

Tämän suljetun vakuutuskannan hoidosta syntyvän ylijäämän jaamme sitä tuottaneille vakuutuksille lisäetuna. Riskiturvien kannattavasta toiminnasta syntyneen ylijäämän jaamme vakuutuksille maksualennuksina ja kuolemantapaussummien korotuksina. Vakuutussäästöille sijoitustoiminnasta syntyneen ylijäämän jaamme ns. terminaalibonus vakuutusten päättyessä.

Terminaalibonusjärjestelmä on ollut käytössä jo parikymmentä vuotta. Se on täyttänyt hyvin sille asetetut tavoitteet, mutta toimintaympäristö on muuttunut. Järjestelmän käyttöönoton jälkeen on vakavaraisuuskehikko uusittu ja markkinakorot ovat olleet pitkään erittäin alhaisia. Sen vuoksi olemme päivittäneet terminaalibonusjärjestelmää. Tammikuussa 2022 veimme päivityksen tulokset asiakkaiden nähtäväksi verkkopalveluun. Terminaalibonusjärjestelmän päivitys ja Kalevan sijoitussalkun riskitason asteittainen alentaminen ovat mahdollistaneet vakavaraisuuspääomien vapaut-

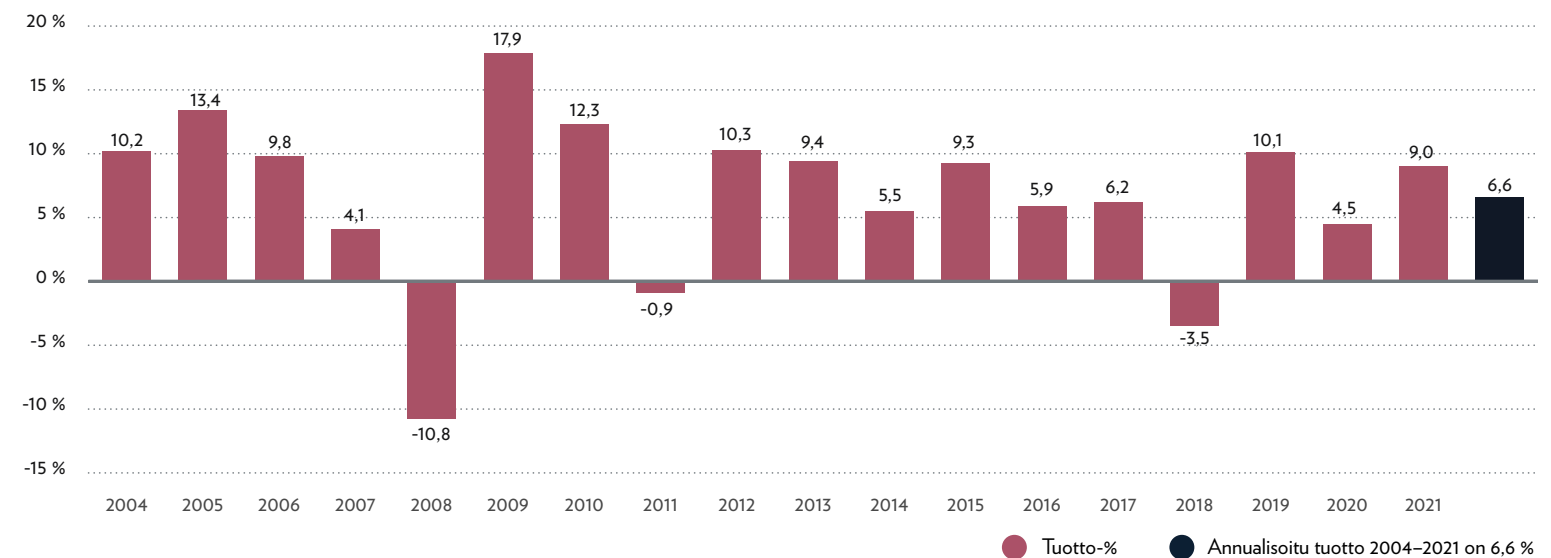
tamisen ja terminaalibonususten aiempaa etupainotetuisemman jakamisen päättyville vakuutuksille.

Vuosien kuluessa myös asiakkaiden tarpeet ovat erilaistuneet. Osa asiakkaista haluaa turvallista ja vähän vaihtelevaa tuottoa, toisia kiinnostaa suuremman tuoton saaminen ja he hyväksyvät siihen liittyvän korkeamman riskitason. Osalle varojen käytettävyyys osittain tai kokonaan on tärkeää,

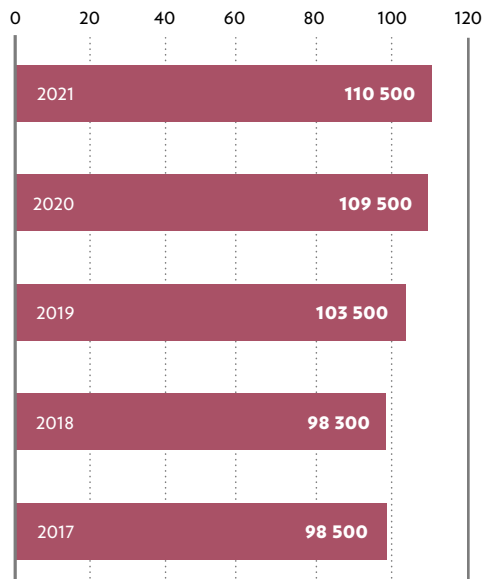
osa on suunnitellut pitävänsä varat vakuutuksen erääntymiseen asti. Lähtökohtana asiakkailla voi olla eläkkeen täydentäminen, yllättäviin menoihin varautuminen tai perintösuunnittelu. Näitä erilaisia tarpeita varten olemme rakentaneet Optimisäästövakuutuksiin laskuperustekorollisen säästämisen rinnalle sijoitussidonnaisen vaihtoehdon. Tämä vaihtoehto on tullut tarjolle alkuvuodesta 2022.

Hoidamme kymmeniä vuosia voimassa ollutta ja tulevaisuuteen voimassa olevaa vakuutuskan- ta pitkälle automatisoiduissa tietojärjestelmissä. Yhä useammin toiminta ulottuu suoraan asiak- kaan verkkopalvelusta automatisoituihin vakuutus- järjestelmiin ja niiden tekemisiin muutos-, korvaus- tai vastaaviin toimenpiteisiin. Tietojärjestelmillä on kuitenkin tietty elinkaari ja niihin liittyviä tek- nisiä ympäristöjä, tukea ja osaamista on saatavilla

Kalevan sijoituskannan tuotto 2004–2021 (käyvin arvo)



Myytyjen henkivakuutusten keskiturvasummien kehitys (euroa)



yhä vähemmän ja kalliimmalla. Kaleva on nyt tällaisessa tilanteessa henki- ja tapaturmavakuutusten hoitojärjestelmän osalta ja se on tarpeen päivittää. Käynnistimme hankkeen viime vuonna ja uudella järjestelmällä korvaamme nykyiset ns. mainframe-ympäristön järjestelmät muutaman vuoden kuluttua.

Sijoitustoiminta

Toimintavuoden sijoitusmarkkinaa leimasi markkinan matala korkotaso ja osakekurssien nousujohteinen kehitys. Varmistaakseen vakavaraisuuden hallitun pitkäjänteisen kehityksen Kaleva on asteittain vuoden kuluessa alentanut sijoitussalkun riskitasoa pienentämällä osakepainoa.

Sijoitustoiminnan tuotto oli hyvä 9,0 prosenttia.

Hallinto

Vuosi 2021 oli Kalevan luottamushenkilöiden vaalivuosi. Se jää historiaan ensimmäisenä sähköisen ja postivaalin yhdistelmänä, johon ilmoittautui ehdolle ennätyselliset 204 ehdokasta.

Pitkäaikainen yhteistyö Kalevan, Ifin ja Mandatumin kesken tuo merkittäviä hyötyjä kaikille osapuolille. Erityisesti hyödyt näkyvät vahvana myynti- ja asiakaspalveluverkostona, toisiaan täydentävinä tuote- ja asiakassalkkuina sekä kustannussynergioina.

Merkittävin päivitys yhteistyöverkoston roolituksissa oli Kalevan sijoitustoiminnan siirto Sampo Oyj:stä Mandatum Asset Management Oy:hyn hoidettavaksi. Tällä ei ole vaikutusta sijoitustoiminnan sisällölliseen toteutukseen.

Kalevan toimintaan liittyvä sääntelyn määrä on vuosi vuodelta lisääntynyt. Vahvistimme toimintaamme sääntelyyn liittyvän compliancen ja riskienhallinnan osalta. Vaatimusten, eettisyyden ja odotusten mukainen toiminta on Kalevalle tärkeää.

Kiitos

Kalevan vuosi sisälsi jatkuvuuden varmistamisen lisäksi poikkeuksellisen paljon sopeutumista ja kehittämistä. Onnistuimme tekemisessä ja tuloksissa hyvin. Kiitos siitä kuuluu kaikille yhteistyössä mukana olleille – uusille ja pitkäaikaisille asiakkaille sekä yhteistyöliittojen, yhteistyökumppaneiden, hallintoelinten ja Kalevan henkilökunnan ammattilaisille. Yhdessä saamme aikaan enemmän.

Helsingissä, maaliskuussa 2022

Timo Laitinen
toimitusjohtaja



Tilinpäätös 2021



Toimintakertomus

Kaleva-konsernin rakenne

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan konserniin kuului 31.12.2021 emoyhtiön lisäksi kuusi suomalaista asunto- ja kiinteistöyhtiötä tytäryhtiöinä.

TOIMINNAN TULOS

Vakuutusmaksutulo

Kaleva keskittyy toiminnassaan yhteistyöliittojen jäsenetuina tarjottaviin ryhmätuvakuutuksiin sekä suljetun riski- ja säästövakuutuskanan hoitoon. Yhteistyöliittojen jäsenet hyödynsivät heille räätälöityä henkivakuutuseta aktiivisesti. Jäsenen tai hänen puolison kuoleman varalle tarkoitettuja turvia myytiin 11 185 (14 157) kappaletta. Vuoden lopussa edulla oli katettu noin 177 (171) tuhatta jäsentä ja puolisoa. Koko Kalevan vakuutus-kannassa turvasumma kuoleman varalta kasvoi 11,4 (10,8) miljardiin euroon.

Suljetussa kannassa on yhteensä noin 46 (48) tuhatta vakuutusta. Kannan vakuutussäästöjen määrä on 411 (409) miljoonaa euroa. Kantaan ei myydä uusia vakuutuksia.

Kalevan kokonaismaksutulo oli kertomusvuonna 59,5 (58,9) miljoonaa euroa, josta yksilöllisen henkivakuutuksen osuus oli 21,3 (22,4) miljoonaa euroa ja muun kuin työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osuus 38,1 (36,3) miljoonaa euroa. Koko Kalevan maksutulo liittyy laskuperustekorolliseen liikkeeseen tai riskihenkivakuutuksiin.

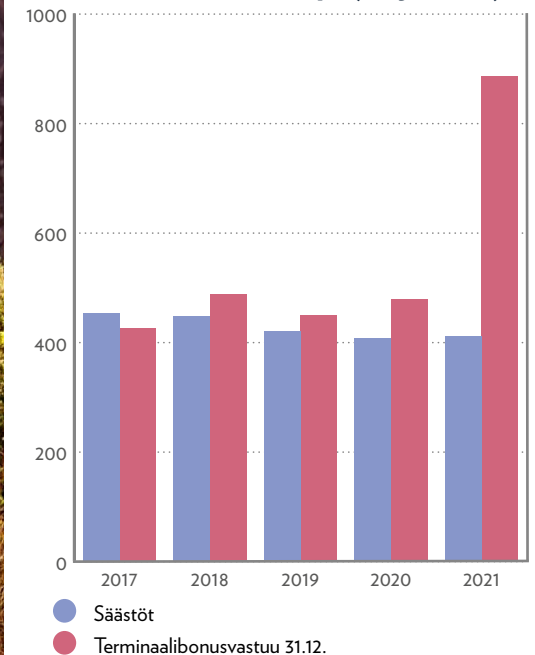


Sijoitustoiminta

Kalevan sijoituskannan markkina-arvo oli vuoden 2021 päättyessä 1 347 (1 413) miljoonaa euroa. Toimintavuoden kuluessa osakesijoitusten painoa sijoituskannassa vähennettiin vakavaraisuuden ennakoitavamman hallinnan vuoksi sekä valmistautumisena vuoden 2022 alusta toteu-

tettuun terminaalibonusjärjestelmän päivitykseen ja sijoitussidonnaisen vaihtoehdon toteutukseen. Käteisen osuus vuodenvaihteessa oli tavanomaista korkeampi, varat sijoitetaan uudelleen sijoitussidonnaisen vaihtoehdon sijoituksia toteutettaessa. Sijoituksista 68 (62) prosenttia oli korkosijoituksia, lainoja ja talletuksia, 21 (29) prosenttia osakkeita, sekä 11 (9) prosenttia

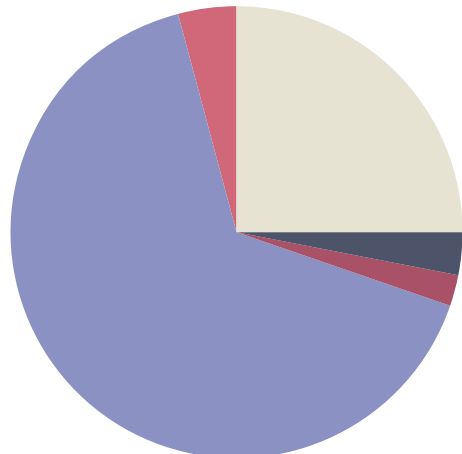
Vakuutussäästöjen ja terminaalibonusvastuun kehitys (milj. euroa)



kiinteistö-, pääomarahasto- sekä vaihtoehtoisia sijoituksia.

Kertomusvuoden päättyessä ulkomaisten sijoitusten osuus Kalevan sijoituskannasta oli 60 (62) prosenttia. Sijoituksista 23 (23) prosenttia oli tehty euromaihin. Ulkomaisten sijoitusten osuus osakkeista oli 42 (48) prosenttia ja korkosijoituksista

Kalevan vastuuelka 31.12.2021



Yksityisoptimi	25 %
Yritysoptimi	3 %
Perinteinen henkivakuutus	2 %
Terminalibonusvastuu	65 %
Muu vastuuelka	4 %

73 (73) prosenttia. Muita kuin euromääräisiä sijoituksia oli vuoden 2021 päättyessä 237 (307) miljoonaa euroa. Tästä 86 (91) prosenttia oli suojattu valuuttakurssiriskiltä terminoimalla ja optiostrategioilla.

Sijoitusten arvostuserot olivat tilivuoden päättyessä 286 (287) miljoonaa euroa, joista 225 (238) miljoonaa euroa liittyi osakkeisiin.

Kalevan korkosalkun duraatio laski kertomusvuoden aikana 1,8 (2,6) vuoteen. Korkosalkun ns. juokseva tuotto laski 2,0 (2,5) prosenttiin.

Korkosalkussa luottoriskillisten sijoitusten osuus laski vuoden 2021 kuluessa. Vuoden päättyessä näiden sijoitusten osuus oli 68 (81) prosenttia korkosijoituksista. Luottoriskillisten sijoitusten pääpaino on edelleen pohjoismaisten yritysten ja pankkien liikkeeseen laskemissa lainoissa.

Rahamarkkinasijoitusten määrä ja osuus salkusta kasvoi erityisesti osakesijoitusten myynnistä syntyneiden voittojen vuoksi. Vuoden 2021 lopussa rahamarkkinasijoitusten osuus korkosijoituksista oli 32 (19) prosenttia.

Kalevan suorien kiinteistösijoitusten käypä arvo vuoden 2021 lopussa oli 73 (54) miljoonaa euroa. Lisäksi kiinteistörahastoihin oli sijoitettuna 21 (17) miljoonaa euroa. Koko kiinteistösijoitussalkun tuotto arvomuutokset ja myyntivoitot mukaan lukien oli 24,9 (0,8) prosenttia.

Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmalla oli 151,3 (81,5) miljoonaa euroa. Tuottoihin sisältyy myyntivoittoa 118,5 (62,8) miljoonaa euroa,

osinkotuottoja 24,5 (15,2) miljoonaa euroa ja arvonalennusten palautuksia 10,0 (5,5) miljoonaa euroa. Vuoden 2021 sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy arvonalennuksia, poistoja ja myyntitappioita 3,4 (23,0) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy sijoitusten hoitokuluja 5,3 (3,3) miljoonaa euroa, muutoksen merkittävin syy oli hyvästä tuloksesta maksettu menestyspalkkio.

Kalevan sijoituskannan tuotto oli 9,0 (4,5) prosenttia käyvin arvoin laskettuna. Keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle tuotoksi muodostui myös 9,0 (4,5) prosenttia.

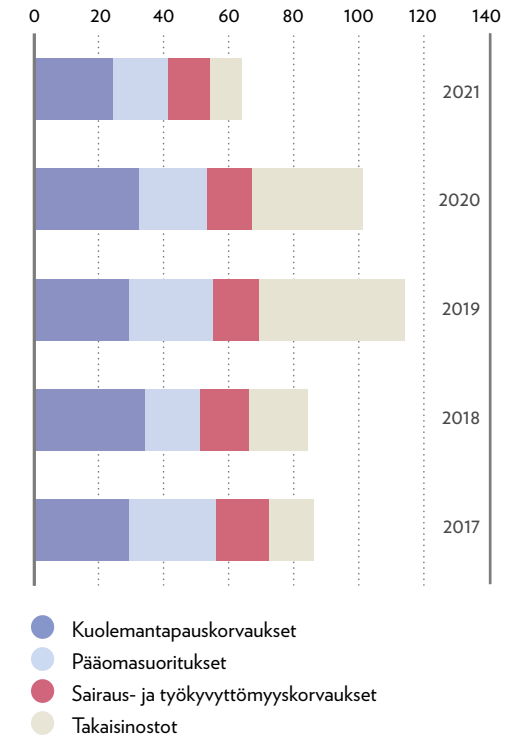
Vastuuelka, asiakashyvytykset

Kalevan vastuuelka oli kertomusvuoden päättyessä 1 354 (1 042) miljoonaa euroa, josta korvausvastuun osuus oli 38 (44) miljoonaa euroa. Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on laskettu samaa 4,5 prosentin korkoa käyttäen kuin vakuutusmaksut.

Vakuutusmaksuvastuuseen on varattu säästövakuutusten päättyessä maksettavia lisäetuja (ns. terminalibonusjärjestelmä) varten 886 (480) miljoonaa euroa. Terminalibonusjärjestelmä päivitettiin tammikuussa 2022 ja vastuuelan kasvu vuonna 2021 johtuu tästä päivityksestä. Terminalibonusjärjestelmän laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

Vakuutussäästöille ei annettu asiakashyvitystä vuodelta 2021. Myös jatkossa asiakashyvitysten jakaminen on epätodennäköistä. Lisäedut sijoitustoiminnan perusteella annetaan pääsääntöisesti terminalibonusjärjestelmän kautta.

Kalevan maksetut korvaukset (milj. euroa)



Korvauskulut

Kalevan korvauskulut olivat yhteensä 61,3 (104,9) miljoonaa euroa. Takaisnostojen osuus maksetuista korvauksista oli 9,9 (34,3) miljoonaa euroa.

Maksettuihin korvauksiin sisältyy säästövakuutusten lisäetujärjestelmän mukaisia vakuutuksen päättyessä määräytyviä lisäetuja yhteensä 22,5 (40,2) miljoonaa euroa. Lisäeduista noin 12 miljoonaa euroa maksettiin sopimuksen mukaan erääntyneille säästösummille.

Riskiliikkeen tulos oli hyvä, mihin vaikutti osaltaan tilivuonna tehty korvausvastuun perusteiden muutos. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimakсутuloon oli 2021 poikkeuksellisen hyvä, noin 57 (77) prosenttia. Ilman korvausvastuun perusteiden muutoksia suhde olisi ollut noin 66 prosenttia. Korvausmenoa kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskituloa vähentävät lisäetuina annetut alennukset. Sairaus- ja työkyvyttömyyskorvauksia maksettiin yhteensä 12,8 (13,8) miljoonaa euroa ja kuolemantapauskorvauksia 24,4 (31,8) miljoonaa euroa.

Liikekulut, henkilöstö

Tuloslaskelmaan kirjatut liikekulut olivat 10,1 (10,2) miljoonaa euroa. Oikeamman kuvan kustannuskehityksestä saa, kun edellä oleviin lukuihin lisätään korvauskuluihin kirjattavat korvausten käsittelykulut. Näin lasketut liikekustannukset olivat 12,3 (12,4) miljoonaa euroa.

Kalevan palveluksessa oli vuonna 2021 keskimäärin 9 (10) henkilöä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna.

Vakuutuksista perityt kustannuserät riittivät hyvin kattamaan toiminnasta aiheutuneet liikekulut. Liikekustannussuhde oli kertomusvuonna 71 (72) prosenttia. Nykyisen laajuisella liiketoiminnalla myös pidemmällä aikavälillä Kalevan kustannusliikkeen arvioidaan olevan ylijäämäinen.

Tulos ja vakavaraisuus

Emoyhtiön tilikauden tappio oli -177,3 (27,5) miljoonaa euroa. Tilikautena maksetut tai varatut lisäedut pienensivät emoyhtiön tulosta 442 (83) miljoonalla eurolla. Kokonaistulos käyvin arvo oli 258,3 (95,6) miljoonaa euroa.

Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä suunnitelman mukaiset poistot, kuitenkin enintään elinkeinoverolain sallimat enimmäispoistot. Tehdyt poistot olivat yhteensä 0,9 miljoonaa euroa. Poistoero ja samalla myös varausten kokonaismäärä oli tilinpäätöksessä 0,5 miljoonaa euroa.

Kalevan vakavaraisuus on vahva. Solvenssi II -vakavaraisuuskehikon asettama vakavaraisuusvaade on suuruusluokkaa 70 miljoonaa euroa ja omat varat suuruusluokkaa 305 miljoonaa euroa standardikaavalla laskettuna. Kaleva ei sovelta laskennassaan vastuuvetkaan liittyviä siirtymäsäännöksiä.

Kalevan taseen loppusumma oli 1 470 (1 326) miljoonaa euroa ja oma pääoma 92 (270) miljoonaa euroa.

Tulevaisuuden näkymät

Kaleva myy jäsenetuna tarjottavia ryhmäetuvakuutuksia yhteistyöliittojen jäsenille. Primus-henki- ja tapaturmavakuutusten myynnin uskotaan jatkuvan vilkkaana myös alkaneena vuonna. Erityisesti sähköisten verkkopalveluiden (kalevavakuutus.fi, if.fi) arvioidaan kasvavan yhä merkittävimiksi myynnin ja asioinnin kanaviksi.

Kalevan Primus-tuotteen hinnoittelussa otetaan huomioon kunkin ammatti- ja toimihenkilöliiton vahinkokehitys. Vähintäänkin suuntaa antavan ammatin ja iän perusteella Kaleva pystyy myös jatkossa tarjoamaan kattavia ja edullisia henkilövakuutuksia yhteistyöliittojensa jäsenperheille.

Suljetulle vakuutuskannalle on vuoden 2022 alusta otettu käyttöön päivitetty terminaalibonusjärjestelmä ja Optimi-säästövakuutuksille vaihtoehtoinen mahdollisuus sijoittaa varat sijoitussidonnaiseksi. Tavoitteena on varmistaa vakuutuskannan 4,5 prosentin laskuperustekorona maksaminen monikymmenvuotisen vakuutuskannan päättymiseen asti ja tarjota useampia vaihtoehtoja asiakkaiden erilaisiin tilanteisiin.

Kalevan vahva vakavaraisuusasema, kustannustehokas toimintamalli sekä hyvä sijoituskanta mahdollistanevat yhtiön harjoittaman liiketoiminnan menestyksekkään hoitamisen myös tulevaisuudessa.

**Solvenssisuhde =
Solvenssi II:n omat varat
jaettuna Solvenssi II:n
vakavaraisuusvaatimuksella**

Päivämäärä	Solvenssisuhde
31.12.2021 arvio	441 %
31.12.2020	379 %
31.12.2019	375 %
31.12.2018	443 %
31.12.2017	436 %

Riskienhallinta

Kalevan riskit muodostuvat markkinariskeistä, vakuutusriskeistä, operatiivisista riskeistä sekä muista riskeistä.

Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain koko yhtiön riskejä käsittelevän riskienhallintapolitiikan. Riskienhallintapolitiikkaan liittyy toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi laadittu jatkuvuussuunnitelma, jota ylläpidetään ja testataan säännöllisesti. Jatkuvuussuunnitelma sisältää myös poikkeusolojen varautumissuunnitelman.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu tilinpäätöksen liitetieto, jossa on selvitetty Kalevan riskienhallinnan yleiset periaatteet, riskienhallinnan vastuu ja valvonta, organisointi sekä prosessit ja riskit.

Yhtiön hallinto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.5.2021 hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 25. Erovuoroisista hallintoneuvoston jäsenistä valittiin uudeen **Hannu-Matti Järvinen, Katriina Myllymäki, Pasi Pesonen, Millariikka Rytkönen ja Petri Vanhala**. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin **Jari Elo, Elena Gorschkow, Jonna Voima ja Jaana Ylitälo**. Kaikkien valittujen toimikausi kestää vuoden 2024 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti.

Hallintoneuvosto valitsi 21.6.2021 pitämässään kokouksessa hallintoneuvoston uudeksi puheenjohtajaksi Katriina Myllymäen sekä varapuheenjohtajaksi Petri Vanhalan. Samaisessa kokouksessa valittiin hallituksen uudeksi jäseneksi 1.8.2021 alkaen



Kalevan vakavaraisuus oli noin 4,4-kertainen suhteessa vaadittuun tasoon.

Mikko Koivusalo eronneen **Ilkka Tomperin** tilalle tämän jäljellä olevaksi toimikaudeksi vuoden 2022 loppuun saakka. Hallituksen uudeksi varapuheenjohtajaksi valittiin **Suvi Hintsanen**.

Hallintoneuvosto päätti 3.11.2021 pitämässään kokouksessa hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi. Erovuorossa olleet hallituksen jäsenet Suvi Hintsanen ja **Jari Sokka** valittiin uudelleen kolmi-voitiskaudeksi 2022–2024.

Hallituksen jäseninä toimivat koko kertomusvuoden ajan **Petri Niemisvirta** puheenjohtajana sekä Jari Sokka, Suvi Hintsanen ja **Tiina Voipio**. Ilkka Tomperi toimi hallituksen jäsenenä 1.8.2021 saakka

ja Mikko Koivusalo uutena hallituksen jäsenenä 1.8.2021 lähtien.

Yhtiön toimitusjohtajana vuonna 2021 on toiminut **Timo Laitinen**.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan jakokelpoinen vapaa oma pääoma oli tilinpäätöksessä 82 970 408,62 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiön tilikauden tappio -177 260 042,94 euroa siirretään varmuusrahastoon. Lisäksi ehdotetaan, että takuupääomalle maksetaan korkoa 840 000,00 euroa.

Jos ehdotus hyväksytään, yhtiön rahastot ovat seuraavat:

Takuupääoma	euroa	8 409 396,32
Pohjarahasto	euroa	168 187,93
Varmuusrahasto	euroa	81 988 098,26
Muut rahastot	euroa	142 310,36
Rahastot yhteensä	euroa	90 707 992,87

Tuloslaskelma

1 000 euroa	2021	2020
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo		
Vakuutusmaksutulo	59 534	58 851
Jälleenvakuuttajien osuus	-164	-213
	59 371	58 638
Sijoitustoiminnan tuotot	184 965	139 722
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-66 629	-102 956
Korvausvastuun muutos	5 284	-1 926
	-61 345	-104 883
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-316 589	2 831
Liikekulut	-10 141	-10 212
Sijoitustoiminnan kulut	-33 615	-58 261
Vakuutustekninen tulos	-177 354	27 836
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos	200	98
Tuloverot	-106	-394
Tilikauden tulos	-177 260	27 540

Tase

1 000 euroa	2021	2020
VASTAAVAA		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	346	0
	346	0
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	29 425	28 406
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	3 635	4 215
	33 060	32 621
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	316 696	394 771
Rahoitusmarkkinavälineet	694 555	686 172
Muut lainasaamiset	16 483	12 179
	1 027 734	1 093 122
	1 060 794	1 125 742
Saamiset		
Muut saamiset	12 358	4 640
	12 358	4 640
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	1	1
Muut aineelliset hyödykkeet	52	52
	53	53
Rahat ja pankkisaamiset	390 725	189 278
	390 778	189 331
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	6 122	6 244
Muut siirtosaamiset	3	2
	6 125	6 246
	1 470 402	1 325 960

1 000 euroa	2021	2020
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Takuupääoma	8 409	8 409
Pohjarahasto	168	168
Muut rahastot		
Varmuusrahasto	260 088	233 388
Hallituksen käyttövarat	142	142
Tilikauden tulos	-177 260	27 540
	91 548	269 648
Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Poistoero	522	722
	522	722
Vakuutustekninen vastuuvélka		
Vakuutusmaksuvastuu	1 315 472	998 883
Korvausvastuu	38 265	43 549
	1 353 737	1 042 432
Velat		
Ensivakuutustoiminnasta	146	155
Jälleenvakuutustoiminnasta	185	210
Muut velat	16 842	10 880
	17 173	11 245
Siirtovelat		
	7 422	1 913
	1 470 402	1 325 960

Rahoituslaskelma

1000 euroa	2021	2020
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-177 354	27 836
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuelan muutos	311 305	-905
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-8 512	12 197
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	-5 235	8 893
Suunnitelman mukaiset poistot	852	668
Muut oikaisut	-114 022	-53 216
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	7 034	-4 527
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-7 654	5 680
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	3 427	3 177
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 807	4 330
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3 393	-4 443
Maksetut välittömät verot	-106	-394
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-693	-507
LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-693	-507
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-144 550	-245 854
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	347 876	271 788
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-346	0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	202 980	25 934
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksetut osingot / takuupääoman korot ja muu voitonjako	-840	-840
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-840	-840
RAHAVAROJEN MUUTOS		
Rahavarat tilikauden alussa	189 278	164 691
Rahavarat tilikauden lopussa	390 725	189 278
	201 447	24 587

Rahavirtalaskelman erät eivät ole suoraan johdettavissa taseista mm. valuuttakurssimuutosten takia.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, Sosiaali- ja terveysministeriön vakuutusyrityksen tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä antamaa asetusta sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita. Tilinpäätöksessä noudatetaan osakeyhtiö- ja kirjanpitolain säännöksiä ja kirjanpitoasetusta siten kuin vakuutusyhtiölaissa ja STM:n asetuksessa säädetään.

Konsernitilinpäätös ja osakkuusyritysten yhdisteleminen

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan tytäryhtiöitä ja osakkuusyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Yhdisteleminen on jätetty tekemättä KPL 6 luvun 3 §:n ja 12 §:n nojalla, sillä yhdisteleminen ei ole tarpeen oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Koska tällöin konsernitilinpäätös ei poikkea emoyrityksen tilinpäätöksestä, ei yhtiö vuodesta 2012 lähtien laadi erillistä konsernitasetta ja -tuloslaskelmaa eikä konsernin liitetietoja ja rahoituslaskelmaa. Liitetiedot tytär- ja osakkuusyrityksistä ovat KPA 4 luvun 3 §:n mukaiset.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset, saamisluonteiset sijoitukset ja velat on muutettu Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan keskiruksiin. Muut sijoitukset on arvostettu hankintahetken valuuttakurssiin tai sitä alempana tilinpäätöspäivän kurssiin, lukuun ottamatta sijoitusomaisuusluonteisia osakkeita, joiden arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja

markkina-arvon vaikutusta. Saamisten ja sijoitusten valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan erissä muut tuotot ja kulut muista sijoituksista.

Arvostus ja jaksotus

Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu mm. itse tehtyjä atk-järjestelmiä sekä vuokrahuoneistojen perusparannuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempana käypään arvoon. Rakennukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon suuruusina. Sijoituksista aiemmin tehtyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistösisjoitusten arvonalennusten kirjaaminen perustuu niiden olennaisuuteen ja pysyvyyteen. Joidenkin kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden kirjanpitoarvoihin sisältyy aikaisempina vuosina tehtyjä arvonorotuksia.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Aikaisemmin tehty arvonalennukset palautetaan osakkeiden ja

osuuksien arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään hankintahinnassa tai sitä alemmassa käyvässä arvossa, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjalainat ja muut rahamarkkinainstrumentit. Ne esitetään taseessa pääsääntöisesti hankintameno määräisenä. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno välinen erotus jaksotetaan korkotuottoihin vastaeränä niiden hankintameno. Korkotuotot jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasaisesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan. Jaksotettua hankintamenoa alennetaan vain muilla kuin yleisen korkotason vaihtelusta johtuvilla arvonalentumisilla ja arvonalennukset palautetaan, mikäli rahoitusmarkkinavälineen käypä arvo myöhemmin nousee yli alennetun hankintameno, enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

Saamiset ja saamisluonteiset sijoitukset esitetään nimellisarvossa tai sitä alemmassa käyvässä arvossa. Saamisluonteisten sijoitusten pääomiin liittyvät luottotappiot käsitellään arvonalentumisina.

Johdannaisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Kirjanpidollisesti ei-suojaaavan johdannaisopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon/sopimuskurssin negatiivinen erotus kirjataan kuluksi.

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisu kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään omana rivinä sijoitustoiminnan nettotuotoissa. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset merkitään sidotussa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon.

Sijoitusten kirjanpitoarvon ja liitetiedoissa esitettävän jäljellä olevan hankintameno erotus muodostuu arvonorotuksista ja osakkuusyritysten pääomaosuusmenetelmän mukaisista osuuskertymistä.

Poistot

Aineettomista hyödykkeistä, rakennuksista ja niiden ainesosista sekä kalustosta tehdään suunnitelman mukaiset poistot evl:n maksimipoistoina.

Poistot	tasapoisto, vuotta
Aineettomat oikeudet	5
Liikearvo	5 - 10
Konserniliikearvo ja -reservi	3 - 10
Muut pitkävaikutteiset menot	3 - 10

Poistot	% menojäännös
Rakennukset käyttötarkoituksen perusteella	4 - 7
Rakennusten ainesosat	25
Atk-laitteet ja autot	25
Muu kalusto	25

Sijoitusomaisuusluonteisten kiinteistöjen rakennuksille kohdistetuista tuloutetuista arvonorotuksista tehdään vuosittain rakennusten keskimääräistä taloudellista käyttöaikaan vastaava suunnitelman mukainen poisto.

Käyvät arvot

Rahoitusvälineet, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusinstrumenttien tilinpäätöspäivän ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Jos rahoitusinstrumentille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään

osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Muille rahoitusvälineille ja talletuksille käypä arvo voidaan määrittää yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä käyttäen ja mikäli näillä menetelmillä ei saada määritettyä luotettavaa käypää arvoa, käypänä arvona voidaan pitää todennäköistä luovutushintaa, jaksotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssiarvoa. Konserniyritysten osakkeiden käypänä arvona käytetään substanssiarvoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa ja osakkuusyritysten käy-



pänä arvona pääomaosuusmenetelmän mukaista arvoa tai substanssiarvoa.

Lainasaamisten ja jälleenvakuutustalletesaamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alempaa todennäköistä arvoa.

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot määritetään kohteittain Finanssivalvonnan määräysten edellyttämällä tavalla perustuen yhtiön omien ja tapauskohtaisesti ulkopuolisten asiantuntijoiden laskelmiin ja lausuntoihin.

Kulut toiminnoittain

Oman organisaation liikekulut sekä poistot aktivoituista atk-järjestelmistä ja kalustosta kirjataan tuloslaskelmaan toimintokohtaisesti. Osa niistä kohdistetaan suoraan toiminnoille, osa vuosittain tehtävän työaikatutkimuksen perusteella. Näin ollen toimintojen prosentuaalinen osuus vaihtelee vuosittain. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikekuluissa (vakuutusten hankinta- ja hoito- sekä hallintokulut), maksetuissa korvauksissa (korvaustoiminnan hoitokulut), sijoitustoiminnan kuluissa (kiinteistö- ja muun sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kulut).

Muut tuotot ja kulut

Muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään liikearvon ja konserniliikearvon poiston sekä konsernireservin vähennyksen lisäksi erät, joilla on selvä yhteys konsernin varsinaiseen toimintaan.

Verot ja tilinpäätössiirrot

Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot esitetään suoriteperusteisesti.

Laskennalliset verot

Yhtiöllä ei ole olennaisia kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista jaksotuseroista johtuvia eroja.

Tilinpäätössiirtojen kertymä

Suomen kirjanpitoa ja verotusta koskevien säännösten perusteella yhtiöt voivat kirjata tilinpäätökseensä eräitä verovaihtoehtoisia vapaaehtoisia varauksia sekä suunnitelman ylittäviä poistoja. Vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman mukaisen poistojen ja elinkeinoverotuksessa sallittujen kokonaispoistojen erotus esitetään tuloslaskelman erässä tilinpäätössiirrot ja kertynyt erotus taseessa tilinpäätössiirtojen kertymänä. Tilinpäätössiirrot ja niiden kertymä esitetään niistä johtuvaa laskennallista verovelkaa vähentämättä.

Vastuuvelka

Vastuuvelka on jaettu vakuutusmaksuvastuuseen ja korvausvastuuseen sen mukaan, onko vakuutustapahtuma sattunut ennen tasepäivää vai myöhemmin. Suurin osa vastuista on diskontattu. Vastuuvelan laskennassa käytetty diskontauskorko on yhtiön hallituksen hyväksymien laskuperusteiden mukainen ja täyttää sosiaali- ja terveysministeriön asetuksen n:o 610/2008 vaatimukset.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan vakuutuskohtaisesti. Säästövakuutusten taatun osan vakuutusmaksuvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä laskuperustekorolla 4,5 prosenttia. Vakuutusmaksuvastuun laskennassa ei ole käytetty zillmeerausta. Säästövakuutuksen päätyttyä määräytyvien lisätujen (ns. terminaalibonus) vastuuksi on merkitty arvio niiden maksettavasta määrästä takaisinostojen yhteydessä 1.1.2022. Terminaalibonus laskennassa säästövakuutusten vakuutusmaksuvastuu lasketaan markkinakoroilla.

Korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Alkaneiden eläkkeiden korvausvastuu on diskontattu maksuperusteissa käytetyllä laskuperustekorolla 4,5 prosenttia.

Henkivakuutuksen kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutuksessa on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisätuihin. Mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät ole esteenä, kohtuullinen osa ylijäämästä on palautettava lisäetuina näille vakuutuksille.

Kalevan lisätujärjestelmä kattaa sekä riski- että säästöhenkivakuutusliikkeen. Riskihenkivakuutusliikkeen ylijäämää palautetaan vakuutuksenottajille korotettujen kuolemantapaussummien ja maksualennusten muodossa. Sijoitustoiminnan



tuottoa hyvitetään säästöhenkivakuutuksille laskuperustekorolla lisäksi vakuutuksen voimassa ollessa vuosittain päätettävänä asiakashyvityksinä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvinä ylimääräisinä lisäetuina.

Yhtiön vakavaraisuusasema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisätujen antamista vakuutuksenottajille eikä takuupääoman omistajille maksettavaa korkoa.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Lisäksi on vakuutusyhtiössä hoidettuja lisäeläketurvajärjestelyjä. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Liitetiedot

1000 euroa	2021	2020
1 VAKUUTUSMAKSUTULO		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	59 534	58 851
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	59 534	58 851
ENSIVAKUUTUKSEN VAKUUTUSMAKSUTULO		
Henkivakuutus		
Muu yksilöllinen henkivakuutus	21 272	22 391
Muu tapaturma ja sairaus	9 554	10 368
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	136	132
Muu ryhmähenkivakuutus	28 572	25 960
	59 534	58 851
Jatkuvat vakuutusmaksut	59 268	58 603
Kertamaksut	266	248
	59 534	58 851
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	59 398	58 719
2 MAKSETUT KORVAUKSET		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	61 681	97 480
Muu tapaturma ja sairaus	4 947	5 477
Maksetut korvaukset yhteensä	66 629	102 956
Takaisinostot	9 946	34 327
Säästösummien takaisinmaksut	17 283	20 806
Muut	39 399	47 824
Maksetut korvaukset yhteensä	66 629	102 956
3 LISÄEDUT		
Maksetut riskivakuutusten lisäedut ja lisäetuvastuun muutos	-419 660	-43 242
Maksetut terminaalibonukset	-22 510	-40 189
Tilikautena varattujen ja maksettujen henkivakuutusten lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	-442 170	-83 431

1000 euroa	2021	2020
4 KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	1 288	1 572
Muut vakuutusten hankintamenot	3 643	3 081
	4 930	4 653
Vakuutusten hoitokulut	3 947	4 015
Hallintokulut	1 263	1 543
	10 141	10 212
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN		
Korvausten hoitokulut	2 145	2 212
Liikekulut	10 141	10 212
Sijoitusten hoitokulut	5 277	3 326
	17 563	15 751

Liitetiedot

1 000 euroa	2021	2020
5 SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY		
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		
Tuotot kiinteistösisjoituksista		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	113	194
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	3 526	3 129
	3 639	3 323
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	24 477	15 152
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	19 996	19 517
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	8 341	33 474
	52 814	68 142
Yhteensä	56 453	71 466
Arvonalentumisten palautukset	9 991	5 490
Myyntivoitot	118 521	62 766
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	184 965	139 722
SIJOITUSTOIMINNAN KULUT		
Kulut kiinteistösisjoituksista	-4 511	-2 830
Kulut muista sijoituksista	-22 274	-27 986
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-3 393	-4 443
Yhteensä	-30 179	-35 258
Arvonalentumiset ja poistot		
Arvonalentumiset	-1 479	-17 688
Rakennusten suunnitelmapoistot	-852	-207
	-2 330	-17 895
Myyntitappiot	-1 106	-5 108
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	-33 615	-58 261
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua	151 350	81 461
SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO TULOSLASKELMASSA	151 350	81 461
Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät		
Sijoitustoiminnan valuuttakurssierot	-5 482	10 288

Liitetiedot

1 000 euroa	2021			2020		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
6 SIOJITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO						
KIINTEISTÖSIOJITUKSET						
Kiinteistöt	13 245	14 254	15 000	12 228	13 237	13 700
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	14 765	15 171	53 118	14 763	15 169	35 881
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	3 635	3 635	3 635	4 215	4 215	4 215
	31 645	33 060	71 753	31 206	32 621	53 796
MUUT SIOJITUKSET						
Osakkeet ja osuudet	316 696	316 696	541 376	394 771	394 771	633 217
Rahoitusmarkkinavälineet	694 555	694 555	717 405	686 172	686 172	713 608
Muut lainasaamiset	16 483	16 483	16 495	12 179	12 179	12 188
	1 027 734	1 027 734	1 275 276	1 093 122	1 093 122	1 359 014
	1 059 380	1 060 794	1 347 029	1 124 328	1 125 742	1 412 810
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	3 811			2 949		
Kirjanpitoarvo sisältää: tuloutettuja arvonorotuksia		1 415			1 415	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			286 234			287 068

Liitetiedot

7 VAKUUTUSYHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET

Yhtiön nimi	Koti- paikka	Os. kpl	Omistus- osuus	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
TYTÄRYHTIÖT					
Asunto Oy Laivasillankatu 14	Helsinki	8 948,00	100,00	0,00	799 318,02
Asunto Oy Kalevankatu 28 Bostads Ab	Helsinki	2 934,00	100,00	0,00	489 731,66
Kiinteistö Oy Myyrinhalme	Vantaa	43 478,00	100,00	998 892,21	6 404 773,27
Konttiokankaan Liiketalo Oy	Oulu	5 000,00	100,00	0,00	365 075,08
Asunto Oy Myyrmäentie 2F	Vantaa	10 000,00	100,00	0,00	0,00
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 7	Espoo	6 020,00	100,00	73 770,72	3 566 211,61

Osakkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
YHTIÖN OMISTAMAT TOISTEN YHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET					
Adidas AG	Saksa	5 169	0,00	987 010,16	1 308 790,80
Allianz SE	Saksa	9 438	0,00	1 805 815,32	1 959 800,70
Befesa SA	Luxemburg	29 842	0,09	1 076 727,69	2 011 350,80
Caverion Oyj	Suomi	969 025	0,70	6 192 069,75	6 192 069,75
Cerved Information Solutions SpA	Italia	340 699	0,17	2 653 939,08	3 502 385,72
Daimler AG	Saksa	25 535	0,00	1 589 520,69	1 725 910,65
Danone SA	Ranska	42 856	0,01	2 339 509,04	2 339 509,04
doValue S.p.A.	Italia	73 339	0,09	615 314,21	615 314,21
Enento Group Oyj	Suomi	370 907	1,54	5 242 398,26	12 239 931,00
Expro International Group Holdings	Yhdysvallat	169 452	0,16	2 019 035,44	2 146 950,56
Fortum OYJ	Suomi	167 077	0,02	2 810 818,66	4 509 408,23
F-Secure OYJ	Suomi	1 836 073	1,16	3 965 163,56	9 116 102,45
GEA Group AG	Saksa	83 927	0,05	2 072 270,19	4 036 049,43
GlaxoSmithKline PLC	Iso-Britannia	154 753	0,00	2 577 198,99	2 958 849,07
Huhtamäki Oyj	Suomi	46 532	0,04	1 169 988,19	1 809 629,48
Infineon Technologies AG	Saksa	48 374	0,00	847 851,18	1 971 724,24
JDE Peet's NV	Alankomaat	27 930	0,01	756 903,00	756 903,00
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	10 622	0,01	1 300 475,99	3 026 925,56
Lamor Corporation Oyj	Suomi	429 475	1,56	1 979 879,75	1 979 879,75
Lassila & Tikanoja OYJ	Suomi	400 000	1,03	5 376 000,00	5 376 000,00
Lemonsoft Oyj	Suomi	113 668	0,62	1 343 555,76	2 046 024,00
Lifeline SPAC I Oyj	Suomi	210 000	1,68	2 100 000,00	2 730 000,00

Osakkeet	Kotivaltio	Kpl	Omistus- osuus (%)	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Metso Outotec OYJ	Suomi	1 134 000	0,14	5 845 692,80	10 600 632,00
Modulight Oyj	Suomi	193 153	0,45	1 253 562,97	2 192 286,55
Moncler SpA	Italia	27 589	0,01	1 099 931,40	1 766 247,78
Musti Group Oy	Suomi	290 672	0,87	3 377 131,21	8 999 205,12
Neles Oyj	Suomi	130 000	0,09	979 401,09	1 779 700,00
Nokia Renkaat OYJ	Suomi	179 788	0,13	5 722 966,38	5 986 940,40
Nordea Bank Abp	Suomi	267 271	0,01	1 537 234,52	2 882 785,01
Optomed Oyj	Suomi	322 044	2,30	1 449 198,00	3 156 031,20
Oriola Oyj - B	Suomi	1 200 000	0,94	2 406 000,00	2 406 000,00
Partners Group Holding AG	Sveitsi	890	0,00	704 972,11	1 302 565,10
Reckitt Benckiser Group PLC	Iso-Britannia	38 995	0,01	2 818 903,27	2 943 141,45
Recordati SpA	Italia	35 663	0,02	1 150 730,77	2 014 959,50
Rio Tinto PLC	Iso-Britannia	58 355	0,00	2 559 418,87	3 397 351,60
Roche Holding AG	Sveitsi	9 795	0,00	2 173 362,25	3 594 312,75
Sampo Oyj	Suomi	1 532 538	0,28	5 303 160,70	67 523 624,28
Siemens Healthineers AG	Saksa	44 524	0,00	1 689 242,10	2 930 569,68
Sitowise Group Plc	Suomi	184 000	0,52	1 481 200,00	1 481 200,00
Software AG	Saksa	62 593	0,08	2 195 762,44	2 195 762,44
Spinova Oyj	Suomi	157 000	0,31	1 194 770,00	2 108 510,00
Teleste OYJ	Suomi	824 641	4,34	4 106 437,20	4 321 118,84
Terveystalo Oy	Suomi	733 683	0,57	7 199 763,98	8 686 806,72
Tieto OYJ	Suomi	65 000	0,05	1 708 669,46	1 786 200,00
Unilever PLC	Iso-Britannia	0	0,00	2 900 597,29	3 336 764,16
UPM-Kymmene OYJ	Suomi	374 618	0,07	8 841 728,83	12 534 718,28
Uponor OYJ	Suomi	263 817	0,36	3 087 478,70	5 524 327,98
Vaisala Oyj - A	Suomi	370 000	1,25	3 003 434,29	19 721 000,00
Verkkokauppa.com Oyj	Suomi	566 475	1,26	2 029 115,42	4 038 966,75
Zalando SE	Saksa	19 961	0,01	818 530,11	1 420 025,54
Yhteensä				129 459 841,07	264 991 261,57
MUUT OSAKKEET				1 020 044,99	1 128 300,79
Osaikkeet yhteensä				130 479 886,06	266 119 562,36

Liitetiedot

Rahasto-osuus	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
RAHASTO-OSUUDET			
DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-B	Hongkong	3 000 000,00	5 731 903,02
INVESTEK GSF-ASIA PACIFIC-I	Iso-Britannia	8 617 420,04	19 548 763,99
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	15 001 594,32	50 310 105,42
Kaleva Kapitalisaatiosopimus 99100034579	Suomi	16 545 793,78	20 559 074,31
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF A EUR	Luxemburg	3 746 817,04	3 746 817,04
Mandatum Life SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund B EUR cap.	Luxemburg	20 000 000,00	22 922 526,93
PYN ELITE	Suomi	4 990 000,00	9 899 005,14
SCHRODER INT E ASIA-IZ	Luxemburg	10 949 945,99	11 955 370,13
The Forest Company Limited	Iso-Britannia	809 693,77	809 693,77
Yhteensä		83 661 264,94	145 483 259,75

MUUT RAHASTO-OSUUDET

New Russian Generation - B	Iso-Britannia	354 699,65	354 699,65
----------------------------	---------------	------------	------------

RAHASTO-OSUUDET YHTEENSÄ

84 015 964,58 145 837 959,40

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
PÄÄOMARAHASTOT			
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	6 201 757,55	9 505 867,80
Amanda IV West L.P.	Suomi	811 207,48	913 483,45
Amanda V East L.P.	Suomi	1 489 121,62	2 060 217,56
Avenue Energy Opportunities Fund L.P.	Yhdysvallat	6 342 509,71	6 342 509,71
Bridgepoint Credit Opportunities II Fund	Iso-Britannia	512 196,95	774 900,83
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Iso-Britannia	3 106 946,35	3 574 017,48
Broad Street Loan Partners 2013 Europe L.P.	Iso-Britannia	727 669,16	1 352 652,94
Broad Street Loan Partners III Offshore	Iso-Britannia	6 516 603,90	7 416 860,16
Broad Street Loan Partners IV	Iso-Britannia	5 936 570,98	6 613 805,05
Broad Street Real Estate Credit Partners II Treaty Fund, L.P.	Iso-Britannia	579 216,44	579 216,44
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Iso-Britannia	2 321 593,66	2 696 408,48

Pääomarahasto	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo EUR	Käypä arvo EUR
Capman Growth Equity Fund II KY	Suomi	1 555 972,49	1 555 972,49
eQ PE SF II	Suomi	2 592 592,58	2 859 654,67
EQT VIII (NO. 2) SCSP	Luxemburg	3 662 248,64	7 071 243,50
European Capital Private Debt Fund	Iso-Britannia	2 263 064,31	2 480 029,08
Fortress Credit Opportunities Fund V (C) L.P.	Iso-Britannia	2 158 606,82	3 317 029,13
HPS Specialty Loan Europe Fund V, SCSp	Luxemburg	10 847 146,30	11 901 134,93
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Iso-Britannia	13 008 710,13	14 231 871,37
M&G Debt Opportunities Fund II	Irlanti	1 228 782,70	1 228 782,70
M&G Debt Opportunities Fund III	Irlanti	8 398 510,83	8 398 510,83
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	2 627 425,84	4 341 336,09
Saka Hallikiinteistöt Ky	Suomi	11 632 420,48	12 168 480,79
Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP	Iso-Britannia	3 712 396,37	4 595 150,90
Vencap Syndication Trust 121202 Class Fund	Iso-Britannia	738 793,55	9 618 243,86
Verdane Capital Edda AB II	Ruotsi	1 772 653,60	1 915 623,79
Yhteensä		100 744 718,42	127 513 004,03

MUUT PÄÄOMARAHASTOT

Amanda III Eastern Private Equity L.P.	Suomi	340 165,99	388 767,24
Apollo Offshore Energy Opportunity Fund Limited	Iso-Britannia	409 069,21	409 069,21
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	31 795,67	178 633,43
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership	Iso-Britannia	421 449,98	667 489,35
Oaktree Real Estate Debt Fund (Cayman), L.P.	Iso-Britannia	0,01	9 144,74
Specialty Fund III	Iso-Britannia	252 701,72	252 701,72
Yhteensä		1 455 182,58	1 905 805,69

PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ

102 199 901,00 129 418 809,72

SIJOITUKSET MUISSA OSAKKEISSA JA OSUUKSISSA YHTEENSÄ

316 695 751,64 541 376 331,48

Liitetiedot

1 000 euroa	1.1-31.12.2021
8 OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA	
Takuupääoma 1.1.-31.12.2020	8 409
Pohjarahasto 1.1.-31.12.2020	168
Varmuusrahasto 1.1.	233 388
Takuupääoman korkoon	-840
Siirto edellisten kausien voittoon / tappioon	27 540
Varmuusrahasto 31.12.	260 088
Hallituksen käyttövarat	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	142
Hallituksen käyttövarat 31.12.	142
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	27 540
Takuupääoman korkoon	-840
Varmuusrahastosta	-26 700
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	0
Tilikauden tulos	-177 260
YHTEENSÄ	91 548

LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA

Tilikauden tulos	-177 260
Varmuusrahasto	260 088
Hallituksen käyttövarat	142
VOITONJAKOKELPOISET VARAT YHTEENSÄ	82 970

Kpl	2021	2020
-----	------	------

9 TAKUUPÄÄOMAN JAOTTELU

Osuuksien määrä (kappaletta, kolme ääntä / 5 000 osuutta)	50 000	50 000
Nimellisarvo / osuus (euroa)	168	168

Yhtiön hallituksella ei ole valtuutusta takuupääoman korotukseen, optio-oikeuksien antamiseen eikä vaihtovelkakirjalainan ottamiseen.

1 000 euroa	2021	2020
-------------	------	------

10 VASTUUT

LEASING- JA VUOKRAVASTUUT

Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	13	39
Myöhemmin maksettavat	0	5
YHTEENSÄ	13	44

1 000 euroa	2021	2020
SJOITUSSITOUMUKSET		
Pääomarahastot	58 457	72 690
ARVONLISÄVEROTUKSEN RYHMÄREKISTERÖINTIIN LIITTYVÄ YHTEISVASTUUMÄÄRÄ		
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva kuuluu If Vahinkovakuutus Oyj:n, Suomen sivuliikkeen arvonlisäverovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.		
Konserniyhtiöt	24	-173
Yhteistoimintayritykset	4 211	5 077
ALV-ryhmä yhteensä	4 235	4 904

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Ei-suojaavat	2021		2020	
	Käypä arvo *	Kohde-etuus	Käypä arvo *	Kohde-etuus
Valuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet	545	229 874	6 221	284 271
Terminisopimukset, suljetut		2 552		
	545	232 426	6 221	284 271

* Optiosopimusten käyvät arvot sisältävät sekä saatua että maksettua preemiota.

Ei -suojaavien johdannaisopimusten negatiiviset arvostuserot on kirjattu kuluksi (käypä arvo = 0)

Suojaavien johdannaisopimusten positiiviset arvostuserot on kirjattu tuotoksi siltä osin kuin suojatusta sopimuksesta on kirjattu kulu (käypä arvo = 0). Yhtiöllä ei ole muita vakuutusyhtiölain 10 luvun 8 pykälän 3 momentin mukaisia vastuusitoumuksia.

Liitetiedot

1000 euroa	2021	2020	2019	2018	2017
11 TUNNUSLUVUT					
MUUT TUNNUSLUVUT					
Vakuutusmaksutulo	59 534	58 851	56 001	53 523	59 824
Liikekustannussuhde prosentteina kuorimitustulosta	70,9 %	72,0 %	73,9 %	77,7 %	61,0 %
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	0,9 %	1,0 %	0,9 %	0,9 %	0,8 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %	6,2 %
Kokonaispääoman tuotto prosentteina (käyvin arvoin)	16,6 %	7,3 %	9,2 %	0,2 %	8,4 %
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	9	10	9	9	9
Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	59 371	58 638	55 818	53 352	59 650
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	151 350	81 461	76 447	28 573	112 368
Maksetut korvaukset	-66 629	-102 956	-116 145	-85 413	-87 404
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	130 865	84 336	34 064	64 890	43 619
Liikekulut	-10 141	-10 212	-9 630	-10 529	-8 186
Vakuustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	264 816	111 267	40 554	50 873	120 048
Liikevoitto tai -tappio	264 816	111 267	40 554	50 873	120 048
Lisäedut (asiakasedut)	-442 170	-83 431	-13 676	-103 049	-111 937
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-177 354	27 836	26 879	-52 176	8 111
Tilinpäätössiirrot	200	98	97	206	183
Tuloverot ja muut välittömät verot	-106	-394	-377	-679	-519
Tilikauden tulos	-177 260	27 540	26 598	-52 649	7 776
KOKONAISTULOS					
Liikevoitto / -tappio eli voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja	264 816	111 267	40 554	50 873	120 048
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonkorotusrahaston muutokset	-6 510	-15 683	73 823	-81 594	-14 948
Kokonaistulos	258 306	95 585	114 377	-30 721	105 100

Liitetiedot

SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

1 000 euroa	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2021		2020		2021		2020	
Korkosijoitukset yhteensä	1 179 213	68,3 %	995 181	61,9 %	1 179 213	68,3 %	995 181	61,9 %
Joukkovelkakirjalainat	800 151	46,3 %	810 075	50,3 %	800 151	46,3 %	810 075	50,3 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	379 062	22,0 %	185 106	11,5 %	379 062	22,0 %	185 106	11,5 %
Osakesijoitukset yhteensä	401 424	23,2 %	495 189	30,8 %	401 424	23,2 %	495 189	30,8 %
Noteeratut osakkeet	307 586	17,8 %	423 041	26,3 %	307 586	17,8 %	423 041	26,3 %
Pääomasijoitukset	40 250	2,3 %	28 702	1,8 %	40 250	2,3 %	28 702	1,8 %
Noteeraamattomat osakkeet	53 588	3,1 %	43 446	2,7 %	53 588	3,1 %	43 446	2,7 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	93 181	5,4 %	71 131	4,4 %	93 181	5,4 %	71 131	4,4 %
Suorat kiinteistösijoitukset	72 500	4,2 %	53 900	3,4 %	72 500	4,2 %	53 900	3,4 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	20 681	1,2 %	17 231	1,1 %	20 681	1,2 %	17 231	1,1 %
Muut sijoitukset	53 028	3,1 %	47 437	2,9 %	53 028	3,1 %	47 437	2,9 %
Muut sijoitukset	53 028	3,1 %	47 437	2,9 %	53 028	3,1 %	47 437	2,9 %
Sijoitukset yhteensä	1 726 846	100,0 %	1 608 938	100,0 %	1 726 846	100,0 %	1 608 938	100,0 %
Johdannaisten vaikutus								
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä					1 726 846	100,0 %	1 608 938	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,6							

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

1 000 euroa	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Sitoutunut pääoma	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
				2021	2020	2019
Tuotto € / % sitoutuneelle pääomalle	2021	2021	2021	2020	2019	2018
Korkosijoitukset yhteensä	26 071	1 133 755	2,4 %	2,2 %	5,8 %	2,1 %
Joukkovelkakirjalainat	27 406	816 228	3,4 %	2,1 %	7,1 %	2,5 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-1 335	317 527	-0,4 %	-1,2 %	0,2 %	-0,2 %
Osakesijoitukset yhteensä	92 786	424 645	23,4 %	13,5 %	21,6 %	-14,4 %
Noteeratut osakkeet	61 383	334 044	19,1 %	16,7 %	23,6 %	-16,3 %
Pääomasijoitukset	16 693	39 639	57,2 %	6,1 %	12,8 %	20,8 %
Noteeraamattomat osakkeet	14 710	50 962	34,2 %	-7,8 %	7,7 %	-9,5 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	18 517	73 870	24,9 %	0,8 %	1,0 %	5,2 %
Suorat kiinteistösijoitukset	15 997	54 784	28,3 %	1,3 %	-2,1 %	3,7 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 520	19 086	14,5 %	-1,2 %	9,3 %	8,9 %
Muut sijoitukset	12 099	50 553	27,6 %	-14,4 %	0,4 %	9,3 %
Muut sijoitukset	12 099	50 553	27,6 %	-14,4 %	0,4 %	9,3 %
Sijoitukset yhteensä	149 473	1 682 823	9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	149 473		9,0 %	4,5 %	10,1 %	-3,5 %

Tunnuslukujen laskentakaavat

VAKUUTUSMAKSUTULO

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA KUORMITUSTULOSTA

(liikekulut + korvausten selvittelykulut) / kuormitustulo

LIIEKUSTANNUSSUHDE PROSENTTEINA TASEEN LOPPUSUMMASTA

(liikekulut + korvausten selvittelykulut) / aloittavan taseen loppusumma

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

Sijoitusten tuotto käyvin arvoihin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan on laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun käypään arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

KOKONAISPÄÄOMAN TUOTTO PROSENTTEINA (KÄYVIN ARVOIN)

(liikevoitto + vieraan pääoman korot ja kulut + vastuuvelan perustekorko + arvonorotusrahoon kirjattu arvonorotus/peruutus + sijoitusten arvostuserojen muutos) / (taseen loppusumma + sijoitusten arvostuserot) nimittäjässä vuoden alun ja lopun keskiarvo

Tilintarkastuskertomus



Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan (y-tunnus 0200628-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan

tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan

mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Yhtiölle suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuskertomus

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyden riskit

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät veloitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen

olennaiseen virheellisyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisällynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyden riski.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilin-

päätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

Merkittävä arvioidun olennaisen virheellisyden riski	Miten riskiä käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Vakuutustekninen vastuuvulka Viittaamme Tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin</p> <p>Tilinpäätöshetkellä 31.12.2021 vakuutusteknisen vastuuvulan määrä oli 1 354 miljoonaa euroa (31.12.2020: 1 042 miljoonaa euroa), joka kattaa 98 % yhtiön veloista.</p> <p>Henkivakuutustoiminnan vakuutusvelat perustuvat arvioon tulevista korvausmaksuista. Arvio perustuu oletuksiin, joihin sisältyy epävarmuutta. Oletusten muutoksilla voi olla olennaisia vaikutuksia velkojen arvostukseen. Keskeisiin oletuksiin sisältyvät käytetty korkokanta ja vakuutettujen elinajan odote.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteinä arvioimme esimerkiksi konsernin vakuutusvelkojen laskentaprosessin hallintoa sekä testasimme vakuutusvelkojen laskentaan liittyvien avainkontrollien tehokkuutta.</p> <p>Arvioimme käytettyjen laskentamenetelmien ja oletusten asianmukaisuutta sekä laskimme itsenäisesti uudelleen valittuja sopimuskohtaisia vastuuvulkoja</p> <p>Käytimme aktuaarejamme arvioimaan käytettyjen oletusten asianmukaisuutta.</p>

Tilintarkastuskertomus

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 24.4.2002 alkaen yhtäjaksoisesti 20 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi



arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on

olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 3.3.2022

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin
KHT

Riskienhallinnan liitetiedot

1. Kalevan riskienhallintaperiaatteet 31.12.2021

1.1 Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riski on oleellinen ja luontainen osa Kalevan toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallinnan avulla toimintaan kohdistuvat erilaiset riskit pyritään tunnistamaan mahdollisimman hyvin. Riskienhallintaprosessin avulla varmistutaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa. Tavoitteena on rajata riskit Kalevan hallituksen hyväksymälle tasolle kaikkien toimintojen osalta.

Riskeille on asetettu kvantitatiiviset rajat. Riskienhallinnan valvontarajoja ja menettelytapojen noudattamista seurataan jatkuvasti. Rajojen ylitykset ja poikkeamat riskienhallinnan menettelytavoista arvioidaan ja raportoidaan viipymättä.

Kaleva on Sampo-konsernin yhteistoimintayhtiö, joka tekee läheistä yhteistyötä Sampo Oyj:n ja Sammon tytäryhtiöiden Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum), Mandatum Asset Management Oy:n (MAM) ja If Vahinkovakuutus Oyj:n Suomen sivuliikkeen (If) kanssa.

1.2 Riskienhallinnan vastuu ja valvonta

Kalevan hallituksella on vastuu riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintapolitiikan, jälleenvakuutus suunnitelman, sijoituspolitiikan ja muut yleisohjeet, joiden mukaan riskienhallinta ja sisäinen valvonta organisoidaan yhtiön eri toiminnoissa. Hallitus vahvistaa vuosittain myös sisäisen tarkas-

tuksen suunnitelman, jolla erityisesti operatiivisiin riskeihin painottuva tarkastustoiminta kohdistetaan valittuihin tuotealueisiin ja prosesseihin.

Kalevan toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Riskienhallinnasta vastaavan johtajan vastuulla on, että riskienhallinta ja sen seuranta on järjestetty asianmukaisesti ja laajuus on riittävä yhtiön toimintaan nähden. Liiketoimintalueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Riskienhallintaan liittyvissä asioissa jokaisella työntekijällä on vastuu – riskienhallintatoimintaa, sisäistä tarkastusta, säännösten noudattamista valvovaa toimintaa ja aktuaaritoimintaa on tiedotettava niiden tehtävien hoidon kannalta merkityksellisistä seikoista.

1.3. Riskien luokittelu

Kaleva toimii liiketoiminta-alueilla, joissa arvonnun erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimäärittelmät liiketoimintojen perustaksi. Kuvassa 1.1. on esitetty Kalevan soveltama riskiluokittelu.

1.4. Riskienhallinnan dokumentointi

Riskienhallintaan liittyvä dokumentointi on tehty Vakuutusyhtiölain ja EIOPA:n ohjeiden mukaisesti. Dokumentointi ei keskity pelkästään yhtiön riskienhallintapolitiikkaan, vaan muun muassa

hallinnon yleiskuvauksessa, sisäisen valvonnan politiikassa, sijoitus suunnitelmassa, vastuullisen vakuutusmatemaatikon selvityksessä sijoituspolitiikkaa varten, jälleenvakuutus suunnitelmassa, ORSA:ssa ja vastuuvaihtopolitiikassa on dokumentoitu viranomaisvaatimuksia riskienhallinnasta.

1.5 Ulkoinen vakavaraisuusvaatimus

Lakeihin ja muuhun sääntelyyn perustuvat vaatimukset vakuutusyhtiön vakavaraisuudelle määrittelevät reunaehdot myös Kalevan sijoitustoiminnalle. Taseeseen liittyvien markkinariskien hallinta on keskeinen osa yhtiön vakavaraisuuden hallintaa.

Voimassa oleva vakavaraisuuskehikko Solvenssi II tuli voimaan 1.1.2016 ja huomioi myös taseen markkinariskit. Solvenssi II:n oman varallisuuden määrä perustuu varojen markkinaehtoiseen arvostamiseen ja vastuuvaihteluun arvostamiseen Solvenssi II:n määrittämällä korkokäyrällä, joten

Solvenssi II:n oma varallisuus poikkeaa kirjapidon mukaisesta omasta pääomasta. Solvenssi II:n vastuuvaihtelu on yhtä kuin vastuuvaihtelu ns. paras arvio lisätynä riskimarginaalilla. Paras arvio perustuu vakuutus kannan realistisiin odotettuihin kassavirtoihin, jotka diskontataan tarkastelu hetken riskittömästä korkokäyrästä johdetulla Solvenssi II:ssa käytössä olevalla korkokäyrällä. Paras arvio sisältää myös tulevaisuudessa odotusarvoisesti maksettavat lisäedut eli esimerkiksi terminaalibonusjärjestelmän mukaiset lisäedut. Riskimarginaalin perustana Solvenssi II -sääntelyssä on kuuden prosenttien pääoman kustannus (cost of capital). Riskimarginaali on tulevien vuosien pääoman kustannusten nykyarvo henkivakuutus riskien ja operatiivisen riskin osalta.

Kaleva soveltaa Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassaan ns. standardikaavaa, jolloin oman varallisuuden määrää stressataan erilaisilla shokeilla

Kuva 1.1. Riskiluokittelu Kalevassa.

Markkinariskit	Vakuutusriskit	Operatiiviset riskit	Muut riskit
<ul style="list-style-type: none"> Korkoriski Osakeriski Korkomarginaali/ spread-riski Valuuttariski Kiinteistöriski Keskittymäriski 	<ul style="list-style-type: none"> Pitkäikäisyysriski Kuolevuusriski Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski Liikekuluriski Takaisinostoriski 	<ul style="list-style-type: none"> Prosesseihin, henkilöstöön ja teknologiaan liittyvät riskit Oikeudellinen riski Compliance-riski 	<ul style="list-style-type: none"> Liiketoimintariski Maineriski Vastapuoliriski Likviditeettiriski

Markkinariskejä sekä vakavaraisuutta seurataan Kalevan sijoituskomiteassa. Muita riskejä seurataan Kalevan riskienhallintakomiteassa.

Riskienhallinnan liitetiedot

(esim. osakeshokilla, korkoshokeilla, kuolevuusshokilla jne). Solvenssi II:n vakavaraisuuspääoma-vaatimus on pyritty asettamaan sellaiselle tasolle, että oman varallisuuden ollessa vakavaraisuuspääomavaatimuksen suuruinen, riittäisivät omat varat turvaamaan vakuutetut edut 99,5 prosentin todennäköisyydellä yhden vuoden ajanjaksolla.

Yhtiön Solvenssi II -vakavaraisuusasema raportoidaan hallitukselle säännöllisesti.

Toimintakertomuksessa on kerrottu tarkemmin Solvenssi II -vakavaraisuusasemasta. Lisäksi yhtiö julkaisee vuosittain Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan kertomuksen, jossa on yhtiön vakavaraisuusasemaa kuvattu yksityiskohtaisemmin.

1.6 Sisäinen vakavaraisuusaseman seuranta

Solvenssi II luo raamit myös yhtiön sisäiselle vakavaraisuusaseman seurannalle, yhtiön riskinkantokykymallille. Tämä malli pohjautuu ns. taloudellisen pääomaan malliin, jossa yhtiön vastuuvetä arvioidaan mahdollisimman markkinaehtoisesti soveltaen markkinakorkokäyrää. Solvenssi II -säännöksistä poiketen markkinaehtoisessa vastuuvetelässä huomioidaan vain taatut etuudet, jotta saataisiin parempi kokonaiskuva siitä, mitkä ovat yhtiön velvoitteet. Riskinkantokykymallissa asetetaan yhtiön vakavaraisuusasemalle ennakoivat seurantarajat, joiden tavoitteena on mahdollistaa yhtiön kyky reagoida riittävän ajoissa vakavaraisuusaseman heikkeneemiseen. Seurantarajojen alittuessa hallitusta informoidaan asiasta ja mallissa on etukäteen määritelty ohjaavia periaatteita vakavaraisuusaseman parantamiseksi. Riskinkantokykylaskelma on kuvattu tar-

kemmin yhtiön riskienhallintapolitiikassa. Yhtiön hallitukselle raportoidaan sisäinen vakavaraisuusasema säännöllisesti, vähintään kussakin hallituksen kokouksessa.

1.7 Kestävyyriskit

Yritysvastuukysymyksiin liittyvät teemat muokkaavat Kalevan sidosryhmien preferenssejä ja arvoja, minkä seurauksena myös toiminta- ja kilpailuympäristö muuttuvat monilla tavoin. Kalevan liiketoiminta syntyy kokonaisuudessaan Suomesta, jolle on ominaista ihmisoikeuksien kunnioittaminen, avoimuus sekä vähäinen korruptio ja lahjonta. Työntekijöiden oikeuksia, terveys- ja ympäristölainsäädäntöä sekä sanan- ja yhdistymisvapautta noudatetaan laajalti. Nämä teemat ovat ominaisia myös Kalevan toiminnassa. Sijoittajat ja viranomaiset korostavat yritysvastuukysymyksiä yhä enemmän, mutta myös kuluttajat ja työntekijät painottavat näitä aiheita valitessaan tuotemerkkiä tai työnantajaa. Yritysvastuukysymyksiin liittyvät keskeiset liiketoimintariskit voidaan jakaa neljään pääalueeseen.

Vastuullinen liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt ovat yhtiön perustavanlaatuista toimintaa ja hyvä hallinto tarkoittaa yhtiössä tehokkaita toimintaperiaatteita, johtamiskäytäntöjä ja koulutusta. Näillä varmistetaan, että yhtiön henkilöstö, alihankkijat ja muut yhteistyökumppanit noudattavat ihmisoikeuksia, työoikeuksia, ympäristöä, rahanpesun ja terrorismin torjuntaa sekä korruption ja lahjonnan ehkäisemistä koskevia lakeja, asetuksia ja yleisesti hyväksytyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät kattavat tietoturva-



Kaleva ottaa ympäristö-, sosiaali- ja hallintonäkökohdat huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta.

kyberturvallisuus- ja tietosuojatoimet. Vastuulliset liiketoimintakäytännöt edellyttävät myös riskitietoisuutta liittyen sopimattomaan asiakasneuvontaan, tuotemyyntiin, ehtojen, hintojen ja palkkioiden epäselvyyteen sekä virheisiin korvausten käsittely- ja valitusprosesseissa. Myynti- ja markkinointikäytäntöjen painopiste on asiakkaan vaatimusten ja tarpeiden täyttämässä ja asiakaille tarvittavien tietojen tarjoamisessa, jotta he voivat tehdä oikeaan tietoon perustuvia päätöksiä tarvitsemastaan vakuutusturvasta.

Vastuulliseen yrityskulttuuriin kuuluvat työympäristöön, monimuotoisuuteen, tasa-arvoon, työntekijöiden hyvinvointiin, työntekijöiden sitoutumiseen, ammatilliseen kehitykseen sekä lahjakaiden työntekijöiden houkuttelemiseen ja säilyttämiseen liittyvät tekijät.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten maine vaikutusten hallin-

nassa. Siksi Kaleva ottaa ympäristö-, sosiaali- ja hallintonäkökohdat (ESG) huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden tekijöiden kanssa, jotka voivat vaikuttaa sijoitusten riski-tuottosuhteeseen. Yhtiö käyttää omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistukseen ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektori-pohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus.

Ympäristökysymykset ja ilmastonmuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus yhtiön liiketoimintaan. Ilmastonmuutoksesta aiheutuvat riskit voidaan jakaa fyysisiin riskeihin ja siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit voidaan jakaa edelleen pitkän aikavälin säämuutoksiin (krooniset riskit) ja äärimmäisiin

Riskienhallinnan liitetiedot

sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat, metsäpalot tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa. Riskien realisoidumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Ilmastoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden vuoksi ja mahdollisen uudelleenarvostuksen vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat. Kaleva analysoi vuosittain sijoitustensa hiilijalanjälkeä ja alttiutta ilmastomuutoksen kannalta kriittisille toimialoille.

2. Markkinariskit

Markkinariskillä tarkoitetaan menetystä tai taloudellisen aseman heikentymistä, jotka aiheutuvat suoraan tai epäsuorasti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutoksesta.

Kalevan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla riittävä tulos, jotta perustekorkoisissa sopimuksissa sovittu vähimmäistuotto eli laskuperustekorko voidaan kattaa.

Markkinariskejä hallitaan hajauttamalla sijoituskanta instrumenteittain, sektoreittain ja eri markkinoille. Vastuuvelan ja korkosijoitusten väliselle duraatoriskille ei ole asetettu rajoitteita. Korkosijoitukset tehdään ensisijaisesti korkonäkemyksen mukaisesti. Sijoitusten ja vastuuvelan valuuttajakautumia seurataan ja hallitaan jatkuvasti.

Kalevan hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, jossa määritellään sijoituskannan tavoitejakautuma, instrumenttikohtaiset vaihteluvälit, sijoitustoiminnan organisointi sekä päätös- ja toimivaltuudet. Sijoitussuunnitelma sisältää myös ohjeituksen johdannaisten käytöstä. Hallituksen nimeämä sijoituskomitea valvoo sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen periaatteiden noudattamista ja raportoi tarvittaessa havainnoistaan yhtiön hallitukselle.

Kalevan markkinariskit muodostuvat pääasiassa osakesijoituksista sekä korkosijoitusten ja perustekorkoisen vastuuvelan korkoriskistä. Henkivakuutus toiminnan merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saavuteta vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvelalle taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä. Yksi merkittävä markkinariski on myös spread-riski eli korkomarginaaliriski. Tätä on esitetty tarkemmin jäljempänä kohdassa luottoriskit.

Markkinariskisiä on pyritty pienentämään myös vastuuvelkaan sisältyvillä huomattavilla puskurierillä. Noin 886 miljoonan euron lisäetujen vastuuta voidaan käyttää lisäetujen maksamisen ohella myös laskuperusteista aiheutuvien tappioiden kattamiseen. Vakavaraisuuspääoma huomioon ottaen Kalevalla on muun muassa markkinariskin hallitsemiseen yhteensä lähes 1 200 miljoonan euron puskuri, joka on reilusti yli puolet sijoitusten markkina-arvosta.

Yhtiön hallitus päätti vuoden 2021 aikana, että Optimi-säästövakuutuksille tullaan tarjoamaan sijoitussidonnainen vaihtoehto vakuutus sopimuksen tuotonmuodostumiselle vuoden 2022 alkupuolella. Vaihtoehto toteutetaan yhteistyössä Mandatum-konsernin kanssa. Sijoitussidonnaisen vaihtoehdon osalta muutos vaikuttaa yhtiön markkinariskejä alentavasti, kun vakuutuksenottajat ottavat itse suoraan kantaakseen sijoituskohteisiin liittyvän arvonmuutosriskin. Toisaalta asiakkaat voivat itse myös suoraan päättää oman riskiprofiilinsa mukaisen sijoitusallokaation. Sijoitussidonnaisessa vaihtoehdossa vakuutuksenottaja siis luopuisi yhtiön maksamasta kiinteästä laskuperustekorosta, mutta päivitetyn terminaalibonusmallin mukaisesti hän saisi siitä korvauksen tulevan ajan korkotäydennyksen muodossa. Tämän vaihtoehdon lisääminen

kasvattaa yhtiön likvideettiriskiä, jota on tarkemmin kuvattu jäljempänä kappaleessa 3.

2.1 Sijoituskannan allokaatio

Kalevan sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2021 lopussa oli 1 347 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto vuonna 2021 oli 9,0 prosenttia käyvin arvoin laskettuna. Tuotto keskimääräiselle sitoutuneelle pääomalle oli myös 9,0 prosenttia. Kalevan korkosalkun duraatio oli 1,8 vuotta.

Seuraavan sivun kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

2.2 Valuuttakurssiriskit

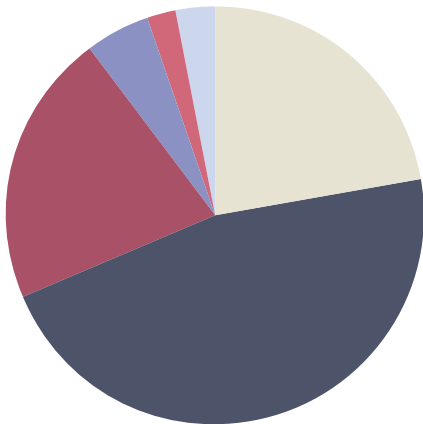
Kalevan ensivakuutuksista syntyvä laskuperustekorkoinen vastuuvelka muodostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista. Tästä johtuen yhtiölle syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euroalueen ulkopuolelle. Kalevan valuuttastrategia perustuu aktiiviseen valuuttaposition hallintaan, jolla tavoitellaan sijoitussuunnitelman limiittien puitteissa tuoton saavuttamista suhteessa tilanteeseen, jossa valuuttakurssiriski on täysin suojattu. Alla olevassa taulukossa on esitetty Kalevan vastuuvelan ja sijoitusten avoin valuuttaposition (miljoonaa euroa) per 31.12.2021.

Valuuttariski nettoasema, miljoona euroa	USD	SEK	NOK	GBP	CHF	DKK	JPY	Muut
Vakuutustekninen vastuuvelka	0	0	0	0	0	0	0	0
Sijoitukset	132	7	10	27	10	4	0	46
Johdannaiset	-124	-11	-7	-26	-9	-4	0	-22
Nettopositio, yhteensä	7	-4	3	1	1	0	0	24

Riskienhallinnan liitetiedot

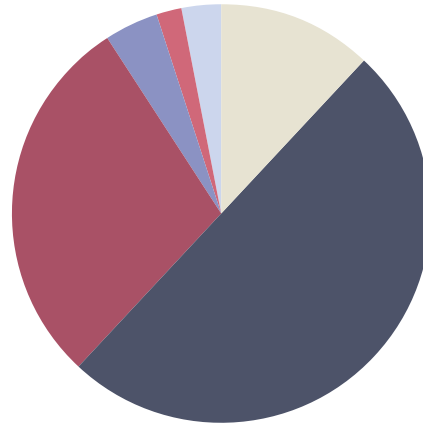
Alla olevissa kuvissa on esitetty Kalevan sijoitussalkun jakaumaa eri näkökulmista.

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2021
1 347 milj. €



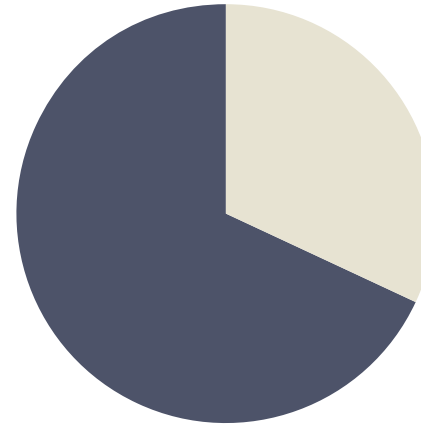
● Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	22 %
● Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	46 %
● Osakkeet	21 %
● Kiinteistöt	5 %
● Pääomasijoitukset	2 %
● Riskirahastot	3 %

Sijoitussalkun allokaatio 31.12.2020
1 413 milj. €



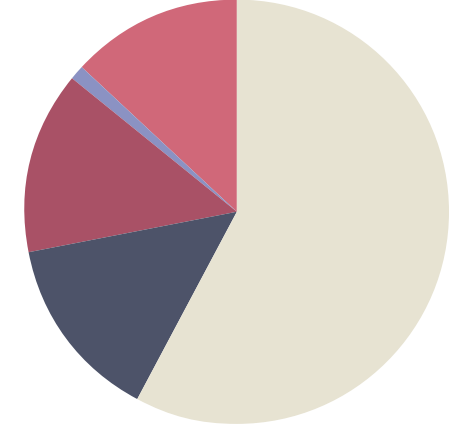
● Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	12 %
● Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	50 %
● Osakkeet	29 %
● Kiinteistöt	4 %
● Pääomasijoitukset	2 %
● Riskirahastot	3 %

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2021
1 179 milj. €



● Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	32 %
● Yritysten joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	68 %

Osakesijoitusten allokaatio 31.12.2021
367 milj. €



● Suomi *)	58 %
● Eurooppa	14 %
● Pohjois-Amerikka	14 %
● Itä-Eurooppa	1 %
● Kaukoita	13 %

*) Sisältää käyttöomaisuusosakkeet

Riskienhallinnan liitetiedot

2.3. Luottoriskit

Luottoriskit liittyvät mahdollisiin tappioihin tai taloudellisen aseman heikentymiseen, jotka johtuvat arvopapereiden liikkeellelaskijoiden, johdannaispimusten vastapuolten tai muiden velallisten luottokelpoisuudessa tapahtuvista muutoksista. Luottoriskiä aiheutuu sekä sijoituksista että vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimuksista.

Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alentumisena luottomarginaalien muuttuessa epäedullisesti (spread-riski) tai luottotappioina, mikäli velkainstrumentin liikkeeseenlaskija tai johdannaispimusten tai jälleenvakuutus sopimusten vastapuoli ei pysty täyttämään taloudellisia velvoitteitaan (luottotappioriski).

Velkakirjalainoihin liittyvä luottotappioriski on pienentynyt hiukan edellisvuodesta. Kalevan korkosijoitusten luottoluokitusjakauma ilmenee oheisista kuvista. Luottoriskiä pyritään rajaamaan ja hallitsemaan yksityiskohtaisilla liikkeeseenlaskija- ja vastapuolilimiiteillä.

Johdannaisiin liittyviä luottotappioriskejä rajoitetaan tekemällä transaktioita vain pörssiissä (tai muilla säännellyillä markkinapaikoilla) tai luottokelpoiksi arvioitujen vastapuolien kanssa (OTC-johdannaiset). Luottotappioriskejä hallitaan vastapuolien kanssa tehtävillä johdannaiskaupankäynnin puitesopimuksilla (ISDA-sopimukset) ja niihin mahdollisesti liitettävillä vakuusjärjestelyillä (CSA-dokumenteilla). Johdannaiskaupankäynnin vastapuolipankeille on määritelty niiden luottoluokituksen perustuvat maksimilimitit.

Jälleenvakuutukseen liittyvä luottotappioriski on Kalevassa vähäinen, sillä yhtiö käyttää vain rajoitusti jälleenvakuutusta.

3. Likviditeettiriski

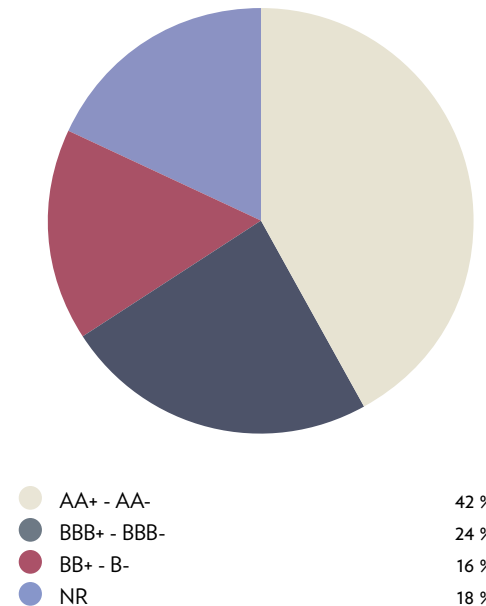
Kaleva altistuu likviditeettiriskille, kun ulosmaksettavien korvausten määrä ylittää yhtiön likvidit varat. Yhtiön toimintaan vuoden 2022 alussa käytöön otetut muutokset eli terminaalibonusmallin päivitys ja sijoitussidonnainen vaihtoehto vaikuttavat likviditeettiriskiiin sitä korottavasti. Tätä riskin kasvua on analysoitu yhtiön kattavasti vuoden 2021 aikana ja tehostettu keinoja riskin hallintaan.

Kokonaisuutena Kaleva on varautunut kasvaviin korvauskuluihin tai vakuutus sopimusten muutoksiin sijoitussidonnaisesti kasvattamalla yhtiön raha-markkinasalkun kokoa. Tilivuoden 2021 lopussa rahamarkkinasijoitusten yhteismäärä oli 379 miljoonaa euroa, joka vastasi noin 22 prosentin osuutta yhtiön sijoitusomaisuudesta.

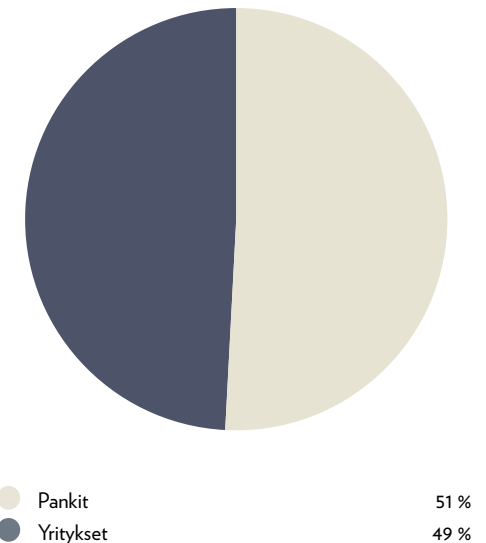
Lisäksi merkittävä osuus omaisuudesta on edelleen sijoitettu listattuihin osakkeisiin, jotka ovat viime vuosikymmenien likviditeettistresseissä osoittautuneet erittäin likvideiksi instrumenteiksi.

Sijoitussidonnaisen vaihtoehdon osalta likviditeettiriskiä kyetään myös osittain hallitsemaan sisäisillä transaktioilla, joissa omaisuuseriä siirretään lasuperustekorollisia sopimuksia kattavien varojen katteesta sijoitussidonnaisiin koreihin asiakkaiden muuttaessa sopimusten tuotonmuodostumistapaa.

Korkosijoitusten jakauma luottoluokituksittain



Korkosijoitusten sektorijakauma



Riskienhallinnan liitetiedot

Sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain, toimialasektoreittain ja luottoluokittain

Milj. € 31.12.2021	AAA	AA+ – AA-	A+ – A-	BBB+ – BBB-	BB+ – C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	YHTEENSÄ
Arvopaperistettut jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perusteollisuus	-	-	-	10	11	-	11	33	20	-	-	53
Pääomahyödykkeet	-	-	2	3	9	-	10	24	28	-	-	52
Kulutustavarat	-	1	13	24	27	-	5	69	38	-	-	107
Vakuudelliset jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energia	-	-	-	-	-	-	25	25	2	-	-	27
Rahoitus	-	141	320	117	18	-	3	599	4	-	0,3	603
Valtiot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valtioiden takaamat jvk-lainat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terveystieteiden tutkimus	-	-	2	6	36	-	7	50	25	-	-	75
Vakuutus	-	-	17	27	-	-	4	49	69	-	-	119
Media	-	-	-	-	1	-	5	6	-	-	-	6
Pakkaus	-	-	-	-	2	-	6	8	2	-	-	9
Julkinen sektori, muut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kiinteistöala	-	-	-	44	2	-	39	84	-	72	-	157
Palvelut	-	-	-	15	42	-	20	78	25	-	-	103
Teknologia ja elektroniikka	-	-	-	3	3	-	5	12	44	-	-	56
Telekommunikaatio	-	-	3	17	16	-	-	35	-	-	-	35
Liikenne	-	-	3	4	-	-	1	7	3	-	-	10
Yhdyskuntapalvelut	-	-	-	13	18	-	-	31	5	-	-	35
Muut	-	-	-	-	4	-	6	10	0	21	-	31
Sijoitusrahastot	-	-	-	-	-	-	60	60	102	93	-	255
Vastapuoliyhteisö	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
YHTEENSÄ	0	142	359	283	188	-	207	1 179	367	187	0	1 734

Riskienhallinnan liitetiedot

Yhtiön vakavaraisuustilanne on sellainen, että yhtiön on mahdollista myydä omaisuutta myös stressatussa markkinaympäristössä. Kaleva seuraa likviditeettitilannetta aktiivisesti arvioimalla vakuutuskannasta syntyviä kassavirtoja ja vertaamalla näitä sijoitusomaisuuden kassavirtoihin (korkosijoitusten kuponkikorkoihin ja erääntymisiin).

4. Vakuutustekniset riskit

4.1 Hinnoittelu ja vastuualinta

Henkivakuutuksiin sisältyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävimpiä ovat kuolleisuuteen, työkyvyttömyyteen ja sairastuvuuteen liittyvät riskit. Näitä riskejä on Kalevassa perinteisesti rajoitettu vakuutusehdoilla, huolellisella vastuualinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla, turvasummia rajoittamalla sekä jälleenvakuutuksella.

Yksilöllisten riskivakuutusten vastuualinnassa käytetään pääasiassa jälleenvakuuttajan laatimia ja ylläpitämiä ohjeita. Vakuutusten hinnoittelussa lähtökohtana on ensisijaisesti maksujen turvaavuus. Tariffointi on perustunut sekä alalla yleisesti käytössä oleviin kuolleisuus- ja työkyvyttömyysfunktioihin että yhtiön omiin varsin kattaviin tilastoihin. Vuosittaisilla riskiperusteanalyysillä on seurattu hinnoittelun oikeellisuutta. Toteutuneen korvauskulun suhde perittyyn riskimaksutuloon oli vuonna 2021 poikkeuksellisen hyvä, noin 57 prosenttia. Ilman korvausvastuun perusteiden muutoksia suhde olisi ollut noin 66 prosenttia. Korvaus-

kulua kasvattavat kuolintapaussummien lisäedut ja riskimaksutuloa vähentävät annetut alennukset.

Analyysien pohjalta on tarkistettu myynnissä olevien tuotteiden hinnoittelua ja vakuutusehtojen sisältöä. Työkyvyttömyys- ja sairauskuluvakuutuksissa yhtiöllä on mahdollisuus korottaa myös olemassa olevan kannan maksuja korvaussuhteen heikentyessä.

Eriyisesti sairauskuluvakuutusten korvausmeno on ylittänyt elinkustannusindeksillä mitatun inflaation ja aiheuttanut tarvetta ylimäärisiin vakuutusmaksujen korotuksiin. Vuodelle 2021 tehtiin sairauskuluvakuutukseen omavastuutyypistä riippuva hinnankorotus.

Kalevan ainoa myynnissä oleva vakuutustuote on palkansaaja- ja toimihenkilöliittojen jäsenille myytävä ryhmähenki- ja ryhmätapaturmavakuutus Primus. Tuotteen hinnoittelu perustuu liittokohtaiseen alennukseen, jota voidaan tarkistaa molempiin suuntiin liittokohtaisen vahinkokehityksen mukaisesti. Kun sukupuolta ei voi enää käyttää tariffitekijänä, liiton jäsenyys ja sen indikoima suuntaa antava ammattiryhmä nousee entistään tärkeämmäksi hinnoittelutekijäksi. Liittokohtaiseen hinnoitteluun siirtyminen edellyttää riittävän laajaa historiatietoa vakuutusvuosissa mitattuna.

Eliniän yleinen piteneminen on ollut länsimaissa vallitseva trendi. Kalevan vakuutuskannassa sen aiheuttama riski on vähäinen, sillä Kalevalla ei ole eläkevakuutuksia.



Kalevan vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

4.2 Suuronnettomuudet ja pandemiat

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan erityisesti yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä. Yhtiön hallitus päättää vuosittain omalla vastuulla pidettävän riskin enimmäismäärän. Yksittäisistä kuolemantapaussummista ja yksittäisistä pysyvän työkyvyttömyyden riskisummista jälleenvakuutetaan 1,5 miljoonaa euroa ylittävää osaa.

Kalevalla ei ole yhtiön hyvän vakavaraisuuden vuoksi suuronnettomuuden varalta erillistä

katastrofisuoja kuin työntekijöiden ryhmähenkivakuutuspoolin osalta.

Merkittävimpana kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia, tosin vallitseva COVID-19-pandemia ei ole juurikaan heikentävästi vaikuttanut yhtiön kuolevuusliikkeen kehitykseen. Tässä taustalla on pitkälti se, että taudin vaikutukset kohdistuvat enemmän iäkkäisiin henkilöihin ja näillä ei yleensä enää riskihenkivakuutuksia ole. Lisäksi kuolleisuuden lisääntyessä yhtiöllä on mahdollisuus pienentää vakuutussopimuksen mukaisten kuolemantapaussummien lisäksi maksettavia lisäetuja tai luopua niistä kokonaan.

Riskienhallinnan liitetiedot

4.3 Vastuuvelan korkoriski

Kalevan säästöhenkivakuutuksissa suurin riski on vallitsevaan korkotasoon nähden korkea kiinteä laskuperustekorko. Vuodesta 2017 lähtien säästömaksuja saa maksaa vain säästösuunnitelman mukaisen määrän (ei siis enää joustavia säästömaksuja). Tulevien lisämaksujen teoreettinen enimmäismäärä on vuoden 2021 lopussa suuruusluokkaa 15 miljoonaa euroa.

Kalevan vastuuvelkaan sisältyvät vakuutussäästöt ovat kaikki perustekorkoisia 4,5 prosentin laskuperustekorolla. Yhteensä 411 miljoonan euron vakuutussäästöistä erääntyy vuonna 2022 säästöjä noin 8 miljoonaa euroa. Päätyviä säästövakuutuksia voi jatkaa ainoastaan niihin liittyvän riskiturvan osalta.

Vastuuvelka on tilinpäätöksessä diskontattu vakuutus sopimusten mukaisella laskuperustekorolla. Korkea laskuperustekorko rasittaa yhtiötä tulevaisuudessa. Esimerkiksi sijoitusmarkkinoiden swap-korkoihin perustuvalla korkokäyrällä diskontattu säästövakuutusten taattu vastuuvelka oli 31.12.2021 suuruusluokkaa 300 miljoonaa euroa suurempi kuin 4,5 prosentilla diskontattu vastuuvelka tilinpäätöksessä. Laskelman mukaan riskittömällä korolla diskontatun säästövakuutusten taatun vastuuvelan duraatio oli 17 vuotta. Yhtiö on kuitenkin huomioinut tämän diskonttokoron vaikutuksen yhtiön sisäisessä terminaalibonusmallissa ja kyseistä 886 miljoonan euron terminaalibonusvastuuta käytetään tarvittaessa kattamaan laskuperustekorosta syntyvää alijäämäisyyttä.

4.4 Kustannusriski

Vakuutustoimintaan liittyy myös kustannusriski eli vakuutuksista perittävät kustannuserät (kuormitustulo) eivät riitä kattamaan toiminnan vaatimia liikekuluja joko hetkellisesti tai pidemmällä aikavälillä. Kalevan vakuutustoiminnassa kustannusriski on hyvin hallinnassa, sillä ns. liikekustannussuhde eli liikekulut suhteutettuna kuormitustuloon on vakiintunut 70–80 prosentin tasolle. Kaleva ei jaksota vakuutusten hankintakuluja.

4.5 Muut vakuutusriskit

Asiakkailla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (keskeytysriski) tai mahdollisuus lopettaa vakuutus sopimus ennenaikaisesti (takaisinostoriski). Osa yhtiön vakuutuksista on maksuvapaita, jolloin mahdollisessa takaisinostossa asiakas luopuu tulevaisuuden maksuvapaudestaan.

5. Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Riskiluokkia ovat ainakin seuraavat luokat: sisäiset väärinkäytökset, ulkoiset väärinkäytökset, henkilöstöhallinnan puutteet, puutteet toimintatavoissa suhteessa asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoiminnan harjoittamiseen, fyysisen omaisuuden vahingoittuminen, toiminnan keskeytyminen ja järjestelmähäiriöt, puutteet toimintaprosesseissa sekä ulkoisen toimintaympäristön muutokset.

Operatiivinen riski toteutuu esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä. Operatiivisten riskien hallinta lisää koko yhtiön sisäisten prosessien hallinnan tehokkuutta ja tuotavuutta ja vähentää tuottojen vaihtelua. Operatiivisten riskien koordinoitu hallinta antaa johdolle kokonaisvaltaisen kuvan riskien hallinnasta, toteutusta sekä riski-indikaattoreiden ja ulkoisen toimintaympäristön analyysien kautta riskiaseman muutoksista.

Kalevan riskienhallintakomitea kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa. Sen tehtävänä on muun muassa koordinoita operatiivisten riskien hallintaa, seurata itsearviointimenetelmillä tunnistettuja operatiivisia riskejä, käydä läpi toteutuneet operatiiviset riskit sekä antaa ohjeita ja suosituksia. Riskienhallintakomitea huolehtii myös jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmien ylläpidosta.

Sisäinen tarkastus keskittyy toiminnassaan erityisesti operatiivisiin riskeihin ja niiden hallintaan tekemällä vuosittain yksityiskohtaisia analyysieja etukäteen sovitusta prosesseista tai niiden osista. Tarkastukset kohdistuvat myös Kalevan ulkoistamiin palveluihin. Tarkastusraporteissa, jotka käsitellään myös yhtiön hallituksessa, esitetään havaitut puutteet sekä tarpeelliseksi katsotut parannusehdotukset.

Kalevan jatkuvuussuunnitelmaa testataan ja ylläpidetään säännöllisesti. Viimeisin päivitys on tehty huhtikuussa 2021. Yhtiö on ulkoistettujen palvelujen osalta edellyttänyt, että palvelujen tuottajat

varmistavat tuottamiensa palvelujen jatkuvuuden asianmukaisilla jatkuvuussuunnitelmissa.

Compliance-riski on riski siitä, että yhtiö ei joiltakin osin noudattaisi voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomaismääräyksiä, vakuutusehtoja tai yhtiön antamia omia sisäisiä ohjeita. Nämä luetaan osaksi operatiivisia riskejä, mutta niiden hallinta poikkeaa hieman muista operatiivisista riskeistä. Kalevassa compliance-riskeistä vastaa yhtiön compliance- ja riskienhallintajohtaja.

6. Liiketoiminta- ja maineriskit

Maineriski on riski siitä, että asiakasinformaatiossa tai muussa julkisessa informaatiossa olevista virheistä, puutteista tai harhaanjohtavista tiedoista tai yhtiön toiminnan seurauksena syntyisi tai voisi syntyä laajaa haittaa asiakkaiden ja yhteistyökumppaneiden luottamukselle yhtiötä kohtaan. Useimmat maineriskin toteutumiseen vaikuttavista yksittäisistä riskitekijöistä kuuluvat operatiivisiin riskeihin.

Liiketoimintariskillä tarkoitetaan Kalevan liiketoimintaympäristöön liittyviä riskejä, jotka voivat realisoituessaan vaarantaa tai estää yhtiön valitseman strategian toteutumisen tai heikentää yhtiön kannattavuutta ja vakavaraisuutta. Odottamattomat muutokset liiketoimintaympäristössä voivat liittyä yleiseen taloudelliseen kehitykseen, institutionaaliseen ympäristöön (mm. lainsäädäntö), teknologisiin innovaatioihin sekä kilpailukentän muutoksiin.

Liiketoiminta- ja maineriskin hallinnasta vastaa ensisijaisesti toimitusjohtaja.

Hallinto



Hallintoneuvosto

PUHEENJOHTAJA

Katriina (Kati) Myllymäki

toiminnanjohtaja
Suomen Lääkäriliitto ry

VARAPUHEENJOHTAJA

Petri Vanhala

puheenjohtaja
Paperiliitto ry

Matti Apunen

työelämänprofessorin
Tampereen yliopisto

Matti Bergendahl

toimitusjohtaja
Helsingin ja Uudenmaan
sairaanhoitopiiri HUS

Aija Bärlund

MBA
Oy Aija Bärlund Ab

Jari Elo

toiminnanjohtaja
Suomen Ekonomit ry

Elena Gorschkow

yhteiskuntavaikuttamisen
päällikkö
STTK ry

Tommi Grönholm

järjestöjohtaja
Insinööriliitto IL ry

Eija Harjula

järjestöpäällikkö
SAK ry

Sami Itani

puheenjohtaja
Suomen Urheiluliitto ry

Hannu-Matti Järvinen

valtuuston puheenjohtaja
Tekniikan akateemiset ry

Timo Korpijärvi

sijoituspäällikkö
Teollisuusliitto ry

Teemu Lehtinen

toimitusjohtaja
Veronmaksajain Keskusliitto ry

Heidi Nieminen

puheenjohtaja
Posti- ja logistiikka-alan unioni PAU ry

Päivi Niemi-Laine

puheenjohtaja
Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry

Katri Ojala

johtava asiantuntija
Akava ry

Pasi Pesonen

järjestöjohtaja
Opetusalan Ammattijärjestö
OAJ ry

Minea Pyykönen

johtaja, palvelusektori
Ammattiliitto Pro ry

Jonne Rinne

puheenjohtaja
Suomen Poliisijärjestöjen
Liitto SPJL ry

Matti Rihko

hallituksen puheenjohtaja

Millariikka Rytönen

puheenjohtaja
Tehy ry

Jore Tilander

toiminnanjohtaja
Suomen Lakimiesliitto ry

Riitta Uusi-Esko

toimitusjohtaja
(opintovapaalla)
Suomen Farmasialiitto SFL ry

Jonna Voima

puheenjohtaja
Ammattiliitto Jyty ry

Jaana Ylitalo

edunvalvontajohtaja
Palvelualojen ammattiliitto PAM ry

Hallintoneuvoston lausunto

Hallintoneuvostolle on esitelty Keskinäisen Vakuutusyhtiön Kalevan vuoden 2021 toimintakertomus ja tilinpäätös sekä tilintarkastuskertomus. Hallintoneuvosto, jolla ei esitetyn johdosta ole huomautettavaa, jättää toimintakertomuksen, tilinpäätöksen ja tilintarkastuskertomuksen yhtiökokoukselle sekä ehdottaa, että toimintakertomus ja tilinpäätös vahvistettaisiin ja että hallituksen ehdotus ylijäämän käyttämisestä hyväksyttäisiin.

Helsingissä, 5. päivänä huhtikuuta 2022

Hallintoneuvoston puolesta

Katriina Myllymäki

Puheenjohtaja

Tilintarkastaja

Varsinainen

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin

KHT

Hallitus

PUHEENJOHTAJA

Petri Niemisvirta, 52
toimitusjohtaja
Mandatum Henkivakuutus-
osakeyhtiö

Tiina Voipio, 39
Head of Digital Sales &
Customer Experience
If Vahinkovakuutus Oyj,
Suomen sivuliike

VARAPUHEENJOHTAJA

Suvi Hintsanen, 55
johtaja, asiakkuudet
Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma

Jari Sokka, 61
analyysitoimintojen johtaja,
Työeläkevakuuttajat TELA ry

Mikko Koivusalo, 60
Head of Private Investments
Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma



Kalevan luottamushenkilöt

(Suluissa toimikauden päättämivuosi)

Sirkku Aalto (2029)
luokanopettaja
Jokioinen

Esko Ahonen (2025)
kunnanjohtaja
Evijärvi

Outi Ervasti (2029)
rehtori
Oulu

Sari Essayah (2029)
kansanedustaja
Lapinlahti

Tiina Heinilä (2029)
sairaanhoitaja
Eura

Erkki Huttunen (2029)
tuomari
Rovaniemi

Niina Härkönen (2029)
bioanalytiikko
Lappeenranta

Jyrki Ilves (2029)
opettaja
Seinäjäoki

Kati Kiljunen (2029)
toiminnanjohtaja
Pori

Dan Koivulaakso (2029)
valtiosihteeri
Helsinki

Johanna Koivuniemi (2025)
osastonhoitaja
Kauhajoki

Kaisu Lager-Ruuti (2029)
opinto-ohjaaja
Tampere

Merja Laitinen (2025)
seuras sihteeri
Hyvinkää

Janne Laulumaa (2029)
elektroniikkatyöntekijä,
pääluottamus mies
Raisio

Kirsti Leväpelto (2025)
KTM
Turku

Lasse Lindholm (2025)
yhteyspäällikkö
Turku

Birgit Palm (2025)
luokanopettaja
Kuopio

Juha Puro (2025)
teknikko
Kemi

Varpu Pöyhönen (2029)
lähihoitaja
Hankasalmi

Tuula Rissanen (2029)
lähihoitaja
Mikkeli

Tero Ristimäki (2025)
puheenjohtaja
Tampere

Reijo Salmi (2025)
työehtoasiamies
Tampere

Janne Seurujärvi (2025)
elinkeinojohtaja
Ivalo

Pirjo Sirviö (2025)
tutkimuskoordinaattori
Oulu

Ari-Pekka Soini (2029)
operatiivinen johtaja
Vaasa

Tiina Stark (2025)
kirurgiaan erikoistuva lääkäri
Espoo

Satu Tietari (2025)
toiminnanjohtaja
Säkylä

Tapani Tuominen (2025)
vakuutusmatemaatikko
Turku

Johanna Åström-Pietilä (2025)
häätäkeskuspäivystäjä
Oulu

Sari Uusitalo (2029)
metsäasiantuntija
Alavus

Kalevan takuupääoman omistajat

31.12.2021	Osuudet	%	Äänet*)
Sampo Oyj	15 000	30	9
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 000	30	9
Osakevarma Oy	10 000	20	6
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	5 000	10	3
Mandatum Life Palvelut Oy	5 000	10	3
Yhteensä	50 000	100	30

Lisäedut



Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2003–31.12.2021

Taustaa

Kaleva päivitti säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevia tavoitteita 1.1.2022 alkaen. Tämän vuoksi vuoden 2021 tilinpäätöksessä esitetään sekä tilivuonna käytössä olleet tavoitteet että uudet tavoitteet.

Yleistä

Tässä kerrotut periaatteet pyrkivät antamaan riittävän kuvan säästövakuutusten lisäetujen keskeisistä määräytymisperusteista. Tarkka matemaattinen laskentamalli sisältää lisäksi erilaisia koko kantaa koskevia vuosittaisia täsmäytyksiä sekä tuotekohtaisia laskentaparametrien eroja.

Kalevalla on oikeus muuttaa periaatteita ja järjestelmän yksityiskohtia milloin tahansa.

Nämä lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet eivät ole osa vakuutusoppimusta.

Säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet

Kalevan lisäetujärjestelmän tavoite on jakaa vakuutuksille lisäetuna niiden tuottamaa ylijäämää mahdollisimman oikeudenmukaisesti, ottaen kohtuullisessa määrin huomioon sekä näille vakuutuksille annettavien lisäetujen kokonaismäärän että niiden jakautumisen osalta näiden vakuutusten

tuottaman ylijäämän määrä ja muodostumistapa. Lisäedut eivät saa vaarantaa lain mukaan määräytyvien vakavaraisuusvaatimusten täyttymistä tai lisäetujen tason jatkuvuutta.

Säästövakuutusten lisäedut muodostuvat kahdesta osasta, vuotuisesta asiakashyvityksestä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvästä ylimääräisestä lisäedusta.

Säästöhenkivakuutuksilla tarkoitetaan tässä yhteydessä vakuutuksia, joiden päättyessä maksetaan säästösomma. Sellaisia Optimi-vakuutuksia, joiden pääasiallinen tarkoitus on maksettujen maksujen perusteella ollut pelkän riskiturvan ylläpitäminen, ei pidetä säästövakuutuksina.

Asiakashyvitys

Kalevan hallitus päättää vuosittain asiakashyvityksen, joka lisätään vakuutuksen vakuutussäästöihin ja ilmoitetaan vakuutuksenottajalle vuosikirjeellä.

Kaleva voi lopettaa asiakashyvitysten antamisen tilapäisesti tai pysyvästi mutta ei peruutaa jo annettuja asiakashyvityksiä.

Ylimääräinen lisäetu ns. terminaalibonus

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästövakuutusten vaatiman vakavaraisuuspääoman



lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutukseen liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa tästä ylijäämästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän ylijäämän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty vakuutuksen päätyttyä määräytyvä ylimääräinen lisäetu.

Ylimääräisen lisäedun suuruus riippuu yhtiön vakavaraisuuden lisäksi kunakin vuonna vakuutuksessa

olleista varoista sekä laskuperustekorosta, asiakashyvityksistä ja yhtiön pääomien tuotoista. Hyvityksistä ja tuottohistoriaa seurataan vuodesta 1993 alkaen, jonka jälkeen pääosa yhtiön ylimääräisestä varallisuudesta on syntynyt.

Kullekin säästövakuutukselle lasketaan vuodesta 1993 tai myöhemmästä myöntämisvuodesta alkaen vakuutuksen laskennallista osuutta omaisuuteen. Laskennallinen osuus omaisuuteen kasvaa tai vähenee vuosittain yhtiön säästö-

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2003–31.12.2021

vakuutuskannan (vuodesta 2005 vuoteen 2017 saakka yhtiön sijoituskannan ja vuoteen 2004 asti kokonaispääoman) tuoton mukaisesti. Vuoden aikana maksetut vakuutusmaksut tai säästöjen osittaiset takaisinostot otetaan laskennassa huomioon.

Kuvatulla tavalla saadusta laskennallisesta omaisuusosuudesta vähennetään vakuutuksen säästöt sekä vakuutuksen vaatima vakavaraisuuspääoma. Näin saadusta erotuksesta lisäetuna annetaan 80 prosenttia vakuutuksen päätyttyä vakuutetun kuolemaan tai säästösumman maksamiseen sovittuna aikana. Täydellisen takaisinoston yhteydessä annettava määrä on 70 prosenttia. Osittaisen takaisinoston yhteydessä ylimääräistä lisäetua ei makseta.

Ylimääräinen lisäetu voi laskuperusteen mukaan kasvaa tai alentua milloin tahansa. Ylimääräinen lisäetu tarkistetaan kuitenkin vähintään kerran vuodessa.

Ylimääräinen lisäetu määräytyy edun maksamispäivän perustein.

Kaleva voi milloin tahansa muuttaa ylimääräisen lisäedun antamisen perusteita.

Muuta

Oheisista kuvista voidaan päätellä, että säästövakuutuksiin liittyvä ylimääräinen omaisuus kasvoi

Kalevan sijoitustoiminnan tuotto ja annetut hyvitykset 1993–2021

	Sijoitustoiminnan tuotto *)	Annetut hyvitykset
1993	13,6 %	8,0 %
1994	0,9 %	8,0 %
1995	8,8 %	7,7 %
1996	11,8 %	7,2 %
1997	15,6 %	6,5 %
1998	14,7 %	6,5 %
1999	21,9 %	9,0 %
2000	18,8 %	8,0 %
2001	-0,7 %	7,5 %
2002	0,1 %	7,0 %
2003	10,3 %	6,0 %
2004	10,2 %	6,0 %
2005	13,4 %	5,0 %
2006	9,8 %	5,0 %
2007	4,1 %	5,0 %
2008	-10,8 %	4,5 %
2009	16,7 %	5,0 %
2010	11,8 %	4,5 %
2011	-1,0 %	4,5 %
2012	9,9 %	4,5 %
2013	9,4 %	4,5 %
2014	5,5 %	4,5 %
2015	9,3 %	4,5 %
2016	5,9 %	4,5 %
2017	6,2 %	4,5 %
2018	-4,4 %	4,5 %
2019	12,7 %	4,5 %
2020	5,6 %	4,5 %
2021	11,6 % (arvio)	4,5 %

*) Vuoteen 2004 asti kokonaispääoman tuotto, vuodesta 2005 vuoteen 2017 saakka nettotuotto käyvin arvoihin sitoutuneelle pääomalle ja vuodesta 2018 lähtien säästövakuutuskannan nettotuotto käyvin arvoihin. Lisäksi vuonna 2017 tehtiin ylimääräinen kertakorotus, jota tarkennettiin vuonna 2018.

esimerkiksi vuosina 2012 ja 2013, mutta pieni osakemarkkinoiden epäsuotuisan kehityksen seurauksena vuosina 2001, 2008 ja 2011.

Vuonna 2021 ylimääräistä lisäetua korotettiin sijoitustoiminnan 2020 tuloskehityksen perusteella 12.3.2021.

Lisäsijoitusten tekemistä olemassa oleviin vakuutuksiin alettiin rajoittaa vuonna 2004 yleisen korkotason alenemisen seurauksena. Vuonna 2017 lisäsijoitukset rajoitettiin säästömaksusunnitelmien mukaisiksi erittäin alhaisen korkotason vuoksi. Samassa yhteydessä ylimääräisen lisäedun tasoa kasvatettiin.

Kalevan tärkeimpänä tehtävänä säästövakuutus-ten osalta on varmistaa laskuperustekorona maksaminen asiakkaidemme nykysäästöille vakuutusten päättymiseen saakka. Lisäksi tehtävänä on jakaa mahdollista laskuperustekorona ylittävää sijoitustoiminnan tuottoa lisäetuina.

Riskivakuutusten lisäedut

Suurimmassa osassa säästövakuutuksia on myös riskiturvaa, eli vakuutuksen kuolintapaussumma ilman lisäetuja ylittää vakuutussäästöjen määrän. Riskivakuutusten ylijäämää jaetaan yksilöllisissä henkivakuutuksissa korottamalla kuolintapaussummaa ja/tai antamalla maksunalennuksia.

Sivulla 48 olevan taulukon kohdassa ”Maksetut korvaukset ilman lisäetuja yksilöllisessä henkivakuutuksessa (MEUR)” on esitetty rivillä ”Vakuutetun kuoleman takia päättyneille vakuutuksille” sekä vakuutussäästöjen että riskiturvan yhteissumma ilman lisäetuja kuolintapaussumma. Sivulla 48 olevan taulukon kohdassa ”Ylimääräiset lisäedut ja kuolintapaussumman korotukset (MEUR)” on esitetty rivillä ”Vakuutetun kuoleman takia päättyneille vakuutuksille” maksettujen ylimääräisten lisäetujen määrä kuolintapaussummissa (säästövakuutusten ylijäämän jako) ja rivillä ”Kuolintapaussummien korotukset” on esitetty maksettujen lisäetujen määrä kuolintapaussummissa (riskivakuutusten ylijäämän jako).

Kaleva voi milloin tahansa muuttaa kuolintapaussummien korottamisen ja/tai annettujen maksunalennusten perusteita.

Takuupääoman korko

Kalevan takuupääoma on noin 8,4 m€ ja Kaleva on maksanut viime vuosina takuupääomalle korkoa noin 0,84 m€ vuodessa.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2003–31.12.2021

Tavoitteiden toteutuminen

Milj. €	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Maksetut korvaukset yksilöllisessä henkivakuutuksessa ilman lisäetuja																			
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	42,6	45,9	51,2	190,6	61,0	29,8	22,3	40,5	24,7	11,1	11,2	20,1	77,7	12,6	12,5	5,3	11,2	8,2	5,4
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille ¹⁾	54,8	37,9	21,8	34,2	32,2	55,2	20,0	14,4	27,0	15,8	14,4	32,1	16,7	8,2	10,0	11,1	29,5	15,3	5,5
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	11,6	22,4	8,7	10,0	10,9	10,2	10,3	9,4	8,9	7,2	14,2	6,6	10,2	7,2	19,5	13,2	7,7	8,1	6,1
Yhteensä	109,0	106,2	81,7	234,8	104,1	95,2	52,6	64,3	60,6	34,1	39,8	58,8	104,6	28,0	42,0	29,6	48,4	31,7	17,0
Lisäedut																			
Ylimääräiset lisäedut																			
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	15,0	17,1	18,8	92,6	35,6	28,6	13,0	33,6	20,3	10,8	10,7	19,9	56,8	14,9	14,2	11,3	15,2	13,3	11,8
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille	2,5	1,9	1,8	3,3	4,8	9,8	2,8	3,7	9,4	4,3	3,8	23,8	9,9	3,4	4,1	6,9	15,1	19,0	4,4
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	0,9	3,4	1,6	3,2	4,3	2,6	2,3	3,5	3,5	2,4	6,3	2,5	6,9	4,2	7,3	12,7	7,5	7,9	6,2
Kuolemantapaussummien korotukset	1,8	2,0	2,0	2,1	1,9	2,0	1,7	1,4	2,0	1,6	2,1	2,2	1,6	2,2	2,1	2,9	3,3	3,3	3,5
Yhteensä	20,2	24,4	24,2	101,2	46,6	43,0	19,8	42,2	35,2	19,1	22,9	48,4	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0
Asiakashyvykset	13,3	13,6	5,3	3,7	3,4	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	31,7	36,0	27,5	102,8	48,1	43,0	22,8	42,2	35,2	19,1	22,9	48,4	75,2	24,7	27,7	33,8	41,1	43,5	26,0

Prosenttia	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ylimääräisen lisäedun ja kuolemantapaussummien korotusten maksettujen korvauksia korottava vaikutus keskimäärin																			
Sopimuksen mukaan erääntyneille vakuutusille	35,2 %	37,3 %	36,7 %	48,6 %	58,4 %	96,0 %	58,3 %	83,0 %	82,2 %	97,3 %	95,5 %	99,0 %	73,1 %	118,3 %	113,6 %	213,2 %	135,7 %	160,9 %	217,5 %
Takaisinostoon päätyneille vakuutusille	4,6 %	5,0 %	8,3 %	9,6 %	14,9 %	17,8 %	14,0 %	25,7 %	34,8 %	27,2 %	26,4 %	74,1 %	59,3 %	41,5 %	41,0 %	62,2 %	51,2 %	123,9 %	81,1 %
Vakuutetun kuoleman takia päätyneille vakuutusille	23,3 %	24,1 %	41,4 %	53,0 %	56,9 %	45,1 %	38,8 %	52,1 %	61,8 %	55,6 %	59,2 %	71,2 %	83,3 %	88,9 %	48,2 %	118,2 %	140,3 %	138,0 %	159,2 %
Yhteensä	18,5 %	23,0 %	29,6 %	43,1 %	44,8 %	45,2 %	37,6 %	65,6 %	58,1 %	56,0 %	57,5 %	82,3 %	71,9 %	88,2 %	66,0 %	114,2 %	84,9 %	137,2 %	152,6 %
Asiakashyvykset	1,5 %	1,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

¹⁾ Sisältää vakuutuksen päättävien täydellisten takaisinostojen lisäksi myös osittaiset takaisinostot, joihin vakuutus ei pääty.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

Yleistä

Tässä kerrotut periaatteet pyrkivät antamaan riittävän kuvan laskuperustekorollisten säästövakuutusten lisäetujen keskeisistä määräytymisperusteista. Tarkka matemaattinen laskentamalli sisältää lisäksi erilaisia koko kantaa koskevia vuosittaisia täsmäytyksiä sekä tuotekohtaisia laskentaparametrien eroja.

Nämä lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet eivät ole osa vakuutus sopimusta. Kalevalla on oikeus muuttaa periaatteita ja lisäetujärjestelmän yksityiskohtia milloin tahansa.

Lisäedut eivät koske miltään osin sijoitussidonnaisia Optimi-vakuutuksia. Tällaisissa vakuutuksissa kertyneet lisäedut on liitetty sijoitussidonnaiseen osaan siirtyviin vakuutussäästöihin siirtohetkellä ja oikeus lisäetuihin on tämän jälkeen päättynyt.

Säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet

Kalevan lisäetujärjestelmän tavoite on jakaa vakuutuksille lisäetuina niiden tuottamaa ylijäämää mahdollisimman oikeudenmukaisesti, ottaen kohtuullisessa määrin huomioon sekä näille vakuutuksille annettavien lisäetujen kokonaismäärän

että niiden jakautumisen osalta näiden vakuutus-ten tuottaman ylijäämän määrä ja muodostumistapa. Lisäedut eivät saa vaarantaa lain mukaan määräytyvien vakavaraisuusvaatimusten täytymistä tai lisäetujen tason jatkuvuutta. Lisäedut eivät myöskään saa vaarantaa vakuutussäästöille maksettavaa laskuperustekorkoa.

Säästövakuutusten lisäedut muodostuvat kahdesta osasta, vuotuisesta asiakashyvityksestä ja vakuutuksen päätyttyä määräytyvästä ylimääräisestä lisäedusta.

Säästövakuutuksilla tarkoitetaan tässä yhteydessä vakuutuksia, joiden päättyessä maksetaan säästösumma. Sellaisia Optimi-vakuutuksia, joiden pääasiallinen tarkoitus on maksettujen maksujen perusteella ollut pelkän riskiturvan ylläpitäminen, ei pidetä säästövakuutuksina.

Asiakashyvitys

Kalevan hallitus päättää vuosittain asiakashyvityksen, joka lisätään vakuutuksen vakuutussäästöihin ja ilmoitetaan vakuutuksenottajalle vuosikirjeellä.

Kaleva voi lopettaa asiakashyvitysten antamisen tilapäisesti tai pysyvästi, mutta ei peruutaa jo annettuja asiakashyvityksiä.

Sijoitustoiminnasta syntyneitä ylijäämiä jaetaan pääsääntöisesti ns. terminaalibonusjärjestelmän kautta, ja on erittäin epätodennäköistä, että vuosittaisia asiakashyvityksiä jatkossa enää annettaisiin.

Ylimääräinen lisäetu (ns. terminaalibonus) 1.1.2022 lähtien

Uusi terminaalibonusjärjestelmä otettiin käyttöön 18.1.2022 ja uusi laskenta pohjautuu 31.12.2021 tilanteeseen. Ennen 18.1.2022 päättyviin säästövakuutuksiin sovelletaan vuonna 2021 voimassa ollutta terminaalibonusjärjestelmää.

Vakuutussäästöjen kateomaisuuden ja säästövakuutusten vaatiman vakavaraisuuspääoman lisäksi yhtiöllä on merkittävästi säästövakuutuksiin liittyvää ylimääräistä varallisuutta. Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa tästä ylijäämästä on palautettava säästövakuutusten ottajille. Tämän ylijäämän palauttamiseksi on vuosittain annettavien asiakashyvitysten rinnalle kehitetty vakuutuksen päätyttyä määräytyvä ylimääräinen lisäetu.

Jotta uuteen järjestelmään voitaisiin siirtyä, kullekin säästövakuutukselle laskettiin 31.12.2021 tilanteessa silloin voimassa olevan terminaalibonus-

järjestelmän mukainen laskennallinen omaisuus. 18.1.2022 lähtien toimitaan uuden järjestelmän mukaisesti.

Kalevan koko omaisuudesta on laskennallisesti ositettu säästövakuutuksille niille kuuluva omaisuus. Tämä omaisuus kattaa:

- vakuutuksiin kertyneet säästöt,
- tulevan ajan korkotäydennyksen, jolla varaudutaan siihen, että vakuutusten säästöille maksetaan vakuutus sopimuksen mukainen 4,5 prosentin laskuperustekorko niiden päättymiseen asti,
- vakavaraisuuden vaatiman pääoman ja muun omaisuuden, jota ei ositeta vakuutuksille ja
- ylimääräisen omaisuuden, joka koko omaisuudesta jää edellä selostettujen erien vähentämisen jälkeen, ns. taloudellisen pääoman.

Vakuutusten päättyessä maksetaan aina niihin kertyneet säästöt. Terminaalibonusena vakuutukselle maksetaan päättymishetken mukainen laskennallinen osuus ylimääräisestä omaisuudesta. Laskennalliseen osuuteen vaikuttaa vakuutukselle ositettu taloudellinen pääoma ja korkotäydennys sekä vakuutuksen päättymistapa.

Kalevan hallituksen hyväksymät säästövakuutusten lisäetujen jakamista koskevat tavoitteet 1.1.2022 alkaen

- Vakuutuksen päättyessä erääntymiseen terminaalibonus maksetaan vakuutukselle kertynyt taloudellinen pääoma – sen sijaan vakuutuksessa ei ole enää tulevaa aikaa, jolta maksettavaa korkoa varten olisi varattuna korkotäydennystä.
- Kun vakuutus päättyy asiakkaan tekemään kaikkien säästöjen takaisinostoon, terminaalibonus maksetaan kertynyt taloudellinen pääoma ja jäljellä oleva korkotäydennys – asiakkaalla on päätöksenteossa vaihtoehtona pitää säästöt ja niille kertyvä korko vakuutuksen erääntymiseen asti tai takaisinostaa ne niiden sen hetkellä arvolla.
- Kuolemantapaukseen päättyvälle vakuutukselle maksetaan terminaalibonus kertynyt taloudellinen pääoma – sen sijaan korkotäydennystä ei vakuutuksella enää laskennallisesti ole, koska vakuutuksen päättymiseen ei liity harkintamahdollisuutta jatkaa eräpäivään asti.
- Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi hyvitetään terminaalibonus kertyneen taloudellisen pääoman ja jäljellä olevan tulevan ajan korkotäydennyksen yhteismäärä.

Osittaisen takaisinoston yhteydessä ylimääräistä lisäetua ei makseta.

Ylimääräinen lisäetu määräytyy vakuutuksen päättymispäivän perustein. Siirrettäessä laskuperustekorolliset säästöt sijoitussidonnaisiksi määräytyy hyvitettävä terminaalibonus siirtohetken perustein.

Ylimääräinen lisäetu voi laskuperusteen mukaan kasvaa tai alentua milloin tahansa. Ylimääräinen lisäetu tarkistetaan kuitenkin vähintään kuukausittain.

Edellä selostettu periaate siitä, että taloudellinen pääoma ja tulevan ajan korkotäydennys hyvitetään vakuutuksen päättyessä täysimääräisenä, koskee vuotta 2022. Kaleva päättää vuosittain lisäedun tasosta ja voi milloin tahansa muuttaa ylimääräisen lisäedun antamisen perusteita ja yksityiskohtia.

Osassa säästövakuutuksia 1.1.2022 voimaan tulevan uuden terminaalibonusjärjestelmän mukainen terminaalibonus on kuolintapauksessa pienempi kuin ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukainen terminaalibonus kuolintapauksessa. Tällaisia tapauksia varten on luotu siirtymäsäännös, jonka mukaan

- Vuonna 2022 tapahtuvassa kuolintapauksessa maksetaan terminaalibonus vähintään ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukaisen tason mukaan.
- Vuosina 2023–2027 tapahtuvissa kuolintapauksessa maksetaan terminaalibonus painotettuna keskiarvona seuraavista kahdesta luvusta:
 - Ennen 1.1.2022 voimassa olleen terminaalibonusjärjestelmän mukaisen tason mukaan
 - 1.1.2022 voimaan tulevan uuden terminaalibonusjärjestelmän mukaisena

Käytännössä siis viiden vuoden aikana siirrytään kohti uuden terminaalibonusjärjestelmän mukaan laskettua terminaalibonusta kuolintapauksessa.

Riskivakuutusten lisäedut

Suurimmassa osassa säästövakuutuksia on myös riskiturvaa, eli vakuutuksen kuolintapaussumma ilman lisäetuja ylittää vakuutussäästöjen määrän. Riskivakuutusten ylijäämää jaetaan yksilöllisissä henkivakuutuksissa korottamalla kuolintapaussummia ja/tai antamalla maksunalennuksia.

Kaleva voi milloin tahansa muuttaa kuolintapaussummien korottamisen ja/tai annettujen maksunalennusten perusteita.



KALEVA

VAKAUTTA YLI ELÄMÄN