

Tiia Mäki ja Sami Reinikainen

Säästöväkuutukset vuonna 2018

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden koulutusohjelma

Opinnäytetyö

Huhtikuu 2018

Tekijät Otsikko	Tiia Mäki & Sami Reinikainen Säästövakuutukset vuonna 2018
Sivumäärä Aika	46 sivua + 2 liitettä Huhtikuu 2018
Tutkinto	tradenomi
Koulutusohjelma	liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	
Ohjaaja	lehtori Elisabeth Schauman
<p>Tämän tapaustutkimuksen tarkoituksena oli tarjota kokonaisvaltainen tilanneanalyysi säästövakuutuksista vuonna 2018. Tutkimuksessa selvitettiin, ovatko säästövakuutukset edelleen ajantasaisia sijoituskohteita vuoden 2017 perintöverolain muutoksen jälkeen. Tätä tavoitetta lähestyttiin säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen välisellä vertailulla. Lisäksi haluttiin selvittää, mikä tekee säästövakuutuksista vaikeita ymmärtää, ja voisiko niiden kulurakenteen esittää selkeämmin asiakkaalle. Tätä varten verrattiin laaja-alaisesti kuuden säästövakuutuksen kulurakenteita ja vakuutusehtoja sekä perehdyttiin yleisesti säästövakuutusten ominaisuuksiin.</p> <p>Taustatutkimukset sisälsivät sekä määrällisiä, että laadullisia elementtejä. Määrällinen tutkimus oli pääasiassa säästövakuutusten kulurakenteiden analysointia ja vertailua laskennallisesti erilaisissa skenaarioissa. Taustalla olevan laadullisen tutkimuksen päätavoitteena oli saada vastaus tutkimuskysymyksiin määrällisen tutkimuksen tulosten perusteella. Tutkimusaineisto koostui pääasiassa vertailussa mukana olleiden pankkien ja rahoituslaitosten vakuutusehdoista, avaintietoesitteistä ja hinnastoista. Tutkimusaineiston tukena työn viitekehukseen kuului alan kirjallisuutta ja julkishallinnon verkkosivustoja.</p> <p>Vaikka uusi perintöverolaki on heikentänyt säästövakuutusten asemaa suhteessa muihin sijoitustuotteisiin, ovat ne edelleen kustannustehokas tapa säästää pitkällä aikavälillä. Markkinoilla on kuitenkin hyvin erilaisia säästövakuutuksia, ja monet niistä ovat kulurakenteeltaan vaikeasti hahmotettavia.</p> <p>Tutkimuksen tulokset pyrittiin esittämään niin, että ne samalla havainnollistaisivat säästövakuutusten välisiä eroja. Tuloksiin tulee kuitenkin suhtautua sopivalla varauksella, eivätkä ne ole riittävän vertailukelpoisia esimerkiksi markkinoinnin perusteiksi. Säästövakuutusta harjitseva voi kuitenkin löytää tutkimuksesta hyödyllistä tietoa siitä, mihin valinnassa kannattaa kiinnittää huomiota. Raportti voi olla myös mielenkiintoista luettavaa säästövakuutuksien parissa työskentelevälle.</p>	
Avainsanat	säästövakuutus, sijoitukset, perintövero, pääomaverotus

Authors Title	Tiia Mäki & Sami Reinikainen Unit Linked Savings Insurances in 2018
Number of Pages Date	46 pages + 2 appendices 30 April 2018
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	
Instructor	Elisabeth Schauman, Senior Lecturer
<p>The purpose of this case study was to provide a comprehensive analysis of unit linked savings insurances in 2018. The study investigated whether savings insurance continues to be an up-to-date investment asset after the change in the inheritance tax law in 2017. This benchmark was approached with a comparison between a savings insurance and a direct fund investment. The additional aim for the study was to find out what makes savings insurances difficult to understand and how to explain their cost structure more clearly to the customer. To this end, the cost structure and insurance terms of six savings insurances were broadly compared and the characteristics of savings insurances were generally studied.</p> <p>The background studies included both quantitative and qualitative elements. The quantitative research was mainly related to analyzing and comparing the savings insurance cost structure calculations in different scenarios. The main objective of the underlying qualitative research was to answer the research questions based on the quantitative research results. The research material consisted mainly of insurance policies, key investor information brochures and price lists of banks and financial institutions involved in the comparison. In support of the research material, the reference framework included literature in the field and public administration websites.</p> <p>Although the new law on the inheritance tax has weakened the status of savings insurance in relation to other investment products, they are still a cost-effective way of saving in the long term. However, there are several types of savings insurances in the market, and many of them have complicated cost structures.</p> <p>The research attempted to point out the differences between savings insurances. However, the results should be approached with appropriate reservation and they are not sufficiently comparable, for example, as a marketing criterion. However, the potential buyer of a savings insurance can find the research useful in order to discover which aspects to pay attention to. The report may also be interesting to read by a person working in the field of savings insurances.</p>	
Keywords	savings insurance, unit linked insurance policy, investments, inheritance tax, capital income tax

Sisällys

1	Johdanto	1
2	Tutkimuksen esittely	2
2.1	Mikä on säästöhenkivakuutus?	2
2.2	Tutkimusaineiston hankinta	4
2.3	Tutkimusaineiston käsittely	5
3	Säästövakuutuksen ominaisuuksia	7
3.1	Säästövakuutussopimuksen solmiminen	7
3.2	Kulurakenne	7
3.3	Vakuutussäästön arvon määräytyminen	9
3.4	Edunsaajamääräykset	9
3.4.1	Säästövakuutuksen osalliset	9
3.4.2	Säästön edunsaaja	10
3.4.3	Kuolemantapauksen edunsaaja	10
3.5	Verotus	12
3.5.1	Yleistä	12
3.5.2	Pääomatulojen verotus	12
3.5.3	Perintö- ja lahjaverotus	13
3.5.4	Perintöveron vapaaosuuden poistuminen käytännössä	14
3.6	Sijoitusten riskit	16
3.6.1	Erilaiset riskiprofiilit	16
3.6.2	Hajauttaminen	16
3.6.3	Riski henkiyhtiön maksukyvyttömyydestä	17
3.7	Säästövakuutussopimuksen päättyminen	17
4	Vertailututkimukset	18
4.1	Säästövakuutusten kuluvertailu	18
4.1.1	Vertailun lähtökohdat	18
4.1.2	Vertailukuvaus	20
4.1.3	Kuluvertailu – vaihteleva kertosijoitus	20
4.1.4	Kuluvertailu – vaihteleva kuukausittainen vakuutusmaksu	22
4.1.5	Kuluvertailu – vaihteleva tuotto prosentti	23
4.1.6	Vakuutussäästön kehitys negatiivisella tuotolla	24
4.1.7	Tulosten yhteenveto	28

4.2	Säästövakuutuksen ja rahastosijoituksen kuluvertailu	29
4.2.1	Tutkimuskuvauk	29
4.2.2	Tulosten analysointi	32
5	Päätäntö	35
5.1	Johtopäätökset	35
5.2	Reliabiliteetti ja validiteetti	37
5.3	Reliabiliteetin ja validiteetin arviointi	37
5.4	Kehitysehdotukset	39
	Lähteet	41
	Tutkimusaineisto	44
	Liitteet	
	Liite 1. Tarjouslaskelma säästövakuutuksesta	
	Liite 2. Säästöpankki Maailma B -rahaston kehitys	

1 Johdanto

Sijoitustoiminnan sääntely on uudistunut vuoden 2018 alusta Euroopan Unionin toimesta. Aikaisempi MiFID on korvattu 3.1.2018 alkaen MiFID II ja MiFIR -sääntelyillä. Uuden sääntelyn ensisijaisena tavoitteena on parantaa sijoittajansuojaa lisäämällä sijoituspalveluiden läpinäkyvyyttä ja parantamalla vertailtavuutta. Uudistunut sääntely vaikuttaa sijoituspalveluiden tarjoamisen toimilupiin sekä sijoituspalvelutoiminnan järjestämiseen. (Finanssivalvonta 2018.)

MiFID II on vaatinut pankkeja ja muita rahoitusalan toimijoita luopumaan tietyistä monimutkaisista sijoitustuotteista valikoimissaan. Tiedonantovelvollisuutta on myös lisätty merkittävästi. Myytävien sijoitustuotteiden osalta on annettava enemmän informaatiota, kuten tarkka kulurakenne. Asiakkaalle on myös raportoitava entistä useammin asiakkaan sijoitusten tilanteesta. MiFID-sääntelyn taustalla on erityisesti vuoden 2008 finanssikriisi. (Finanssivalvonta 2018; Nordnet 2018.)

Vuosi 2018 on tuonut muutoksia myös sijoittajien verotukseen. Merkittävä muutos on säästöhenkivakuutuksen perintöverovapaan kuolemantapauskorvauksen poistuminen. Ennen vuotta 2018 säästöhenkivakuutuksen kuolemantapauskorvausmääräyksen avulla on voinut lahjoittaa 35 000 euroa perintöverotuksen ulkopuolella. Lesken osalta verovapaa osa on ollut puolet vakuutuskorvauksesta tai vähintään 35 000 euroa. Nykyään säästöhenkivakuutuksen kuolemantapauskorvaus kuuluu perintöverotuksen piiriin kokonaisuudessaan. Muutos on omalta osaltaan tuonut haasteita säästöhenkivakuutusten myyntiin, koska yksi suuri hyöty on poistunut niiden ominaisuuksista. Perintöverotusta on kuitenkin kevennetty vuoden 2017 alusta pienemmillä veroprosenteilla sekä suuremmilla alaikäisyys- ja puoliso vähennyksillä. (Verohallinto 2017a; Veronmaksajat 2016.)

Koska säästöhenkivakuutuksen ympärillä on tapahtunut paljon merkittäviä muutoksia, olemme tutkineet muutoksia ja niiden vaikutusta säästöhenkivakuutukseen sijoitusvaihtoehtona vuonna 2018. Säästöhenkivakuutukset ovat Finanssivalvonnan mukaan monimutkaisia sijoitustuotteita. Tämä käy ilmi myös säästöhenkivakuutusten avaintietoasiakirjoista, joista kaikista löytyy seuraava maininta: ”Olet ostamassa tuotetta, joka ei ole yksinkertainen ja joka saattaa olla vaikea ymmärtää.” Tavoitteenamme on selvittää, miksi säästöhenkivakuutukset ovat monimutkaisia sijoitustuotteita ja mistä tekijöistä

erityisesti kulurakenne muodostuu. Koska uudistuneen sijoitussääntelyn tavoitteena on parantaa sijoittajansuojaa sijoitustuotteiden läpinäkyvyydellä ja vertailtavuudella, haluamme avata säästöhenkivakuutuksen ominaisuuksia helpommin käsitettäväksi. Olemme laskeneet esimerkkitapauksien avulla, miten eri pankkien ja rahoituslaitosten säästöhenkivakuutuksien kulurakenteet poikkeavat toisistaan. Esimerkeissä olemme käyttäneet viiden eri pankin tai rahoituslaitoksen säästö- ja sijoitusvakuutustuotteita. (Finanssivalvonta 2014, 10-11.)

Yksi tavoitteistamme on myös selvittää, kuinka kilpailukykyinen sijoitusvaihtoehto säästöhenkivakuutus on verrattuna suoraan rahastosijoitukseen. Olemme tehneet laskelmia, joissa vertaamme säästöhenkivakuutusta ja suoraa rahastosijoitusta keskenään - verotus ja kulut huomioiden.

Tiia Mäki työskentelee sijoituspuolella Länsi-Uudenmaan Säästöpankissa ja on päivittäin tekemisissä sijoitusasioiden parissa. Toisella kirjoittajalla, Sami Reinikaisella, ei ole työkokemusta finanssialalta, mutta omakohtaista kokemusta piensijoittamisesta löytyy.

2 Tutkimuksen esittely

2.1 Mikä on säästöhenkivakuutus?

Kuluttajille tarkoitetuissa säästö- ja sijoitusvakuutuksissa on aina taustalla henkilön vakuuttaminen. Finanssivalvonnan (2012) mukaan säästövakuutus-nimitystä käytetään usein sellaisista säästöhenkivakuutuksista, joissa säästetään vähitellen, esim. kuukausittaisina erinä, sijoitusvakuutus-nimitystä taas, jos sijoitetaan suurempina kertamaksuina. Kaikissa käsittelemissämme säästö- ja sijoitusvakuutuksissa on mahdollista maksaa vakuutusmaksua joko kuukausittain tai ennalta määrittelemättömissä erissä tiettyjen enimmäis- ja vähimmäismäärien rajoissa. Jäljempänä käsittelemme säästöhenkivakuutuksia yhdellä nimityksellä, säästövakuutus, käsittäen myös sijoitusvakuutukset.

Säästövakuutukset ovat sijoitussidonnaisia, eli maksetuille vakuutusmaksuille on mahdollista saada tuottoa niihin liitettyjen sijoituskohteiden arvonnousuun perustuen. Sijoitussidonnaisessa säästövakuutuksessa vakuutuksenottaja ei kuitenkaan itse omista vakuutukseen liitettyjä sijoitustuotteita, vaikka pystyykin vaihtamaan niitä kesken

vakuutuskauden. Osa säästövakuutuksista voi olla myös korkotasoon tai vakuutusyhtiön toiminnan tulokseen perustuvia. Esimerkiksi Säästöpankin Vuosituotto-sijoituskohteen tuotto muodostuu vuosikorosta ja lisäkorosta. Vuosikorko on etukäteen tiedossa, mutta lisäkorko määritellään vuosittain jälkikäteen. Vuosituottoa ei ole valittavissa enää vuoden 2016 jälkeen solmittaviin säästövakuutuksiin. Talletussidottua vaihtoehtoa ei ole valittavissa enää vuodesta 2018 alkaen uusiin Säästöpankin säästövakuutus sopimuksiin. Säästöpankin talletussidotun sijoituskohteen arvo lasketaan kolmen kuukauden euriborkoron mukaan. Kaikki euriborkorot ovat tällä hetkellä miinuksella, joten euriborkorkoon sidottu sijoituskohde ei ole juuri nyt järkevää. (Fasoúlas & Manninen & Niiranen 2012, 178-179; Pörssisäätiö 2011; Sp-Henkivakuutus 2017; Sp-Henkivakuutus 2018d.)

Säästövakuutuksiin on mahdollista liittää kuolemanvaraturva, jolloin vakuutetun kuollessa vakuutussumma ohjataan vakuutuksenottajan määräämälle edunsaajalle. Käytännössä kuolemanvaraturva liitetään aina säästövakuutukseen, koska muuten kuolemantapauksessa vakuutussäästön saisi vakuutusyhtiö. On kuitenkin hyvä huomata, että säästövakuutus voi olla myös määräaikainen, jolloin vakuutus sopimuksen umpeuduttua vakuutettu itse tai vakuutetun määräämä edunsaaja nostaa koko vakuutussäästön. (Fasoúlas ym. 2012, 178; Sp-Henkivakuutus 2018b, 5; OP-Henkivakuutus 2016a, 2.)

Fasoúlaksen ym. (2012, 178) mukaan kuolemanvaraturva mitoitetaan yleensä vastaamaan vakuutussäästöä, minkä vuoksi sijoittamiseen käytetyistä vakuutuksista puuttuu vakuutuksille tyypillinen riski. On kuitenkin hieman epäselvää, mitä vakuutuksille tyypillisellä riskillä tarkoitetaan. Säästövakuutusten sopimusehtojen perusteella kuolemanvaraturva tosiaankin kattaa säästövakuutuksesta riippuen 99 – 100 prosenttia kertyneestä vakuutussäästöstä, mutta vakuutussäästö lasketaan lähes poikkeuksetta siihen liitettyjen sijoitusten senhetkisen arvon perusteella.

Markkinoilta löytyy kuitenkin ainakin yksi säästövakuutus, jossa kaikki siihen sijoitetut vakuutusmaksut on turvattu sijoitusten kurssivaihtelulta. Tällainen tuote on Nordea Visio Perintöturva-ominaisuudella. Tästä ominaisuudesta peritään erillinen henkivakuutusveloitus, mikäli vakuutussäästöjen arvo on alhaisempi kuin vakuutukseen sijoitettu rahasumma. Tämä veloitus on sitä suurempi, mitä enemmän vakuutussijoitukset ovat miinuksella. Myös hoitopalkkio on suurempi kuin normaalissa Nordea Visiossa. Emme ottaneet perintöturvaominaisuudella varustettua vakuutusta mukaan vertailuihin, sillä se poikkeaa niin paljon muista tällä hetkellä myynnissä olevista säästövakuutuksista. (Nordea

Henkivakuutus Suomi 2018a, 4; Nordea Henkivakuutus Suomi 2018b; Nordea asiakaspalvelu, 2018.)

Monissa säästövakuutuksissa vakuutussäästöä voidaan nostaa myös kesken vakuutuskauden. Tällöin nostetaan useimmissa tapauksissa säästettyä pääomaa, joten mahdollisesta tuotosta ei tule veroseuraamuksia kesken vakuutuskauden. Osa vakuutusyhtiöstä tarjoaa mahdollisuutta nostaa erikseen myös vakuutuksen tuotto-osaa, josta voi olla hyötyä esimerkiksi muiden sijoitustappioiden verovähennyksissä. (Fasóúlas ym. 2012, 186; OP-Henkivakuutus 2017a, 6).

2.2 Tutkimusaineiston hankinta

Säästövakuutusten vertailua varten lähestyimme 8.2.2018 sähköpostitse tai verkkosivujen kautta Länsi-Uudenmaan Säästöpankkia, Kangasniemen Osuuspankkia, Nordeaa, Danske Bankia ja FIM:iä. Pyysimme saada täydelliset hinta- ja tuotetiedot joko sillä hetkellä myynnissä olevista tai vuoden 2018 aikana myyntiin tulevista säästö- tai sijoitusvakuutuksista.

Saimme vastauksena avaintietoasiakirjat tai tuotetiedot seuraavista vakuutustuotteista: SP Säästövakuutus, OP Sijoitusvakuutus, Nordea Visio, Mandatum Life Sijoitusvakuutus XMLFI92700DB, FIM Sijoitusvakuutus. Otimme myöhemmässä vaiheessa vertailuun mukaan Osuuspankilta toisen, OP Tulevaisuus -nimisen säästövakuutustuotteen. Pyysimme lisäksi Säästöpankilta tarjouslaskelman säästövakuutuksesta 10 000 euron kertasijoituksella, jotta voimme tarkistaa, täsmäävätkö kululaskelmamme pankin tarjouslaskelman kanssa (liite 1).

Nordea Vision ominaisuuksista, kuten perintöturvasta pyysimme täsmennystä haastatteleamalla kahta asiakaspalvelijaa puhelinhaastatteluin. Osuuspankin kuolemanvaraturvasta saimme lisätietoa puhelinhaastattelun avulla.

Säästövakuutusten tuoteselosteista löytyy tuotetietojen lisäksi myös paljon tietoa säästövakuutuksen verotuksesta, edunsaajamääräyksistä ja vakuutuksiin liitettävistä sijoitus tuotteista. Hyödynsimme näitä yhdessä kirjallisuuslähteiden kanssa, jotta saisimme muodostettua kattavan kokonaiskuvan säästövakuutuksista.

Säästövakuutusten avaintietoasiakirjat ovat varsin selkeitä ja niissä on kerrottu hintatietojen lisäksi muun muassa esimerkkisijoituksen kulut, suositeltu sijoitusaika ja riski-indikaattori vaihteleville sijoitusajoille. Vakuutuksiin liitettävän kuolemanvaraturvan maksun laskentakaavaa ei hinnastoissa ole kerrottu, mutta useimmissa säästövakuutuksissa se määräytyy säästösumman ja vakuutetun iän perusteella. Pyysimme rahoituslaitoksilta erikseen vielä laskentakaavan.

Säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen vertailua varten saimme käyttööme Säästöpankki Maailma B -rahaston toteutuneen kurssivaihtelun rahaston perustamisesta alkaen (liite 2).

Käytämme tästä sijoitustuotteisiin liittyvästä materiaalista jatkossa nimitystä tutkimusaineisto. Kaikki myöhemmin tekstissä esittämämme luvut ja laskentamenetelmät on poimittu tai johdettu tutkimusaineistosta, ellei lähde ole erikseen mainittu. Käyttämämme tutkimusaineisto on ollut löydettävissä verkkosivuilta maaliskuussa 2018 – pois lukien liitetietojen materiaali.

2.3 Tutkimusaineiston käsittely

Säästövakuutusten kulut on ilmoitettu avaintietoasiakirjoissa ja hinnastoissa prosentuaalisina kuluina. Tämän lisäksi avaintietoasiakirjoissa on yritetty hahmottaa kuluja esimerkkisijoituksen avulla vaikutuksena vuotuisen tuottoon prosentuaalisena vaihteluvälinä sekä euromääräisten kulujen vaihteluvälinä. Annettujen tietojen perusteella säästövakuutusten luotettava vertailu on kuitenkin lähestulkoon mahdotonta, sillä laskentaperusteet eivät ole yhtenevät. Kuluvertailua varten tiedot oli siis koostettava vertailukelpoiseen muotoon.

Tutkimusaineiston käsittelyn aloitimme vertaamalla säästövakuutusten hinnastoja, vakuutusehtoja ja tuotetietoja. Pyrimme löytämään merkityksen ja laskutusperusteen jokaiselle hinnastoista löytyvälle prosentille ja euromäärälle. Vertasimme myös eri säästövakuutusten laskutusperusteita ja pyrimme muodostamaan käsityksen säästövakuutusten yleisestä kulurakenteesta. Kulurakenteesta kerromme lisää luvussa 4.2.

Koostimme hintatiedoista Excel-taulukoon pienimuotoisen tietokannan, josta prosentti- ja euromäärät haetaan laskentakaavoihin. Tällä pyrimme varautumaan mahdollisiin hinnanmuutoksiin tutkimusajanjakson aikana. Erityisen haasteelliseksi laskentataulukoiden

rakentamisen teki vaihtelevat laskutuskäytännöt, joita emme kaikilta palveluntarjoajilta saaneet selvitettyä aukottomalla tarkkuudella. Esimerkiksi säästövakuutuksen hoitopalkkio on ilmoitettu lähes poikkeuksetta vuotuisena mutta sen laskutusperuste vaihtelee tai sitä ei kerrota. Useimmiten se laskutetaan kuukausittain, mutta esimerkiksi FIM:illä hoitopalkkio lasketaan kuukausittain mutta laskutetaan neljännesvuosittain. (Sp-Henkivakuutus 2018b, 6; FIM 2014a.)

Koska hoitopalkkio vähennetään vakuutussäästöstä, on vähentämisen ajankohdalla merkitystä säästöstä saatavaan tuottoon (Sp-Henkivakuutus 2018b, 2). Pienissä säästösummissa esimerkiksi hoitopalkkion veloitusajankohdan vaikutus tuottoon on tutkimuksemme perusteella merkityksettömän pieni, mutta suurilla säästöillä ja pitkillä sijoitusaajoilla vaikutus kertautuu.

Säästövakuutuksissa on kuitenkin niin monta toisistaan poikkeavaa tuottoon ja kuluihin vaikuttavaa tekijää, ettemme katsoneet tämän opinnäytetyön kannalta merkitykselliseksi käyttää laskentamenetelmien hiomiseen liian paljon aikaa. Säästövakuutusten vertailussa päädyimme laskemaan tuotot ja kulut vuositasona, kuitenkin ottaen huomioon esimerkiksi kuukausittaiset minimiveloitukset. Käyttämämme laskentatapa ei siis ole täydellisen oikea millekään säästövakuutuksista, joten tuloksiinkin tulee suhtautua sopivalla varauksella. Säästövakuutusvertailun päätavoitteena ei kuitenkaan ollut selvittää, mikä säästövakuutuksista on edullisin vaan pikemminkin antaa yleiskatsaus säästövakuutusten kulurakenteisiin. Halusimme nähdä, millä tavalla kuukausittainen sijoitus, kokonais-sijoitus ja sijoitusaika vaikuttavat kuluerojen muodostumiseen eri säästövakuutusten välillä.

Säästövakuutussijoituksen ja suoran rahastosijoituksen vertailussa laskimme kulut ja tuotot kuitenkin niin tarkasti kuin mahdollista. Käytimme tässä vertailussa Säästöpankin säästövakuutusta, sillä Säästöpankki oli ainoa, joka toimitti meille kuolemanvaraturvan laskentaperusteen. Myös vakuutussäästön laskentatapa on kuvattu varsin täsmällisesti vakuutusehdoissa (Sp-Henkivakuutus 2018b, 1–6). Selvitämme laskentatapaa tarkemmin luvussa 4.3. Säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen kuluvertailu on käsitelty kokonaisuudessaan luvussa 5.2.

3 Säästövakuutuksen ominaisuuksia

3.1 Säästövakuutus sopimuksen solmiminen

Selvitimme tutkimusaineiston avulla, mitä edellytyksiä säästövakuutus sopimuksen solmimiseen liittyy. Säästövakuutus sopimus astuu voimaan, kun asiakas allekirjoittaa hakemuksen ja maksaa ensimmäisen vakuutusmaksun. Vakuutusmaksu pitää maksaa 30 päivän sisällä hakemuksen allekirjoittamisesta, jotta sopimus saadaan voimaan. Henkivakuutusyhtiö voi perua vakuutus sopimuksen, mikäli ensimmäistä vakuutusmaksua ei makseta määräajassa. Vakuutetun tulee pääsääntöisesti olla enintään 90-vuotias allekirjoittaessaan hakemusta. Säästöpankin vakuutusehdoissa on maininta, että vakuutuksenottajan ja vakuutetun tulee asua Suomessa.

Vakuutuksenottajan on mahdollista peruuttaa säästövakuutus sopimus 30 päivän sisällä siitä, kun hän on vastaanottanut vakuutus kirjan ja -ehdot. Tällaisessa tapauksessa henkivakuutusyhtiö palauttaa asiakkaalle maksetut vakuutusmaksut ja jo maksetut kulut. Henkivakuutusyhtiö ei kuitenkaan korvaa sijoituskohteiden kurssiheilahteluista johtuvia mahdollisia arvonalentumisia eikä asiakas hyödy myöskään sijoituskohteiden positiivisesta kehityksestä.

3.2 Kulurakenne

Seuraavaksi kerromme lyhyesti esimerkkien avulla säästövakuutusten kulurakenteesta. Kaikki tämän luvun tekstissä mainitut prosentit ja euromäärät on kerätty tai johdettu käyttämästämme tutkimusaineistosta.

Kaikkien vertailussa mukana olevien säästövakuutusten ansainta perustuu suurelta osin vuotuisen hoitokuluun, joka useimmiten laskutetaan kuukausittain. Palkkio lasketaan koko vakuutussäästöstä, ja sen määrä vaihtelee 0,4 ja 0,9 prosentin välillä. Palkkiossa on usein myös minimiveloitus, jonka määrä vaihtelee suuresti: Mandatumilla sitä ei ole lainkaan ja FIM:illä se on 33 euroa kuukaudessa, mikä vastaa esimerkiksi 100 000 sijoituksessa 0,4 prosentin hoitokulua. Hoitokulu on monissa vakuutuksissa porrastettu. Esimerkkinä porrastuksesta Nordean 0,65 prosentin hoitokulu tippuu 0,1 prosenttiin vakuutusmaksun 100 000 euroa ylittävältä osalta.

Toinen useimmista säästövakuutuksista löytyvä kulu on maksupalkkio maksetusta vakuutusmaksusta, joka veloitetaan aina, kun vakuutusmaksu lisätään vakuutussäästöön. Tästä maksupalkkiosta käytetään myös nimityksiä kuormituspalkkio, liikekulu tai vakuutusmaksusta veloitettava kulu. Maksupalkkio määräytyy vakuutussäästöön lisättävän vakuutusmaksun perusteella ja vaihtelee 0,4 ja 2 prosentin välillä. OP Tulevaisuudessa sitä ei veloiteta lainkaan. OP Säästövakuutuksessa liikekulu on korkeintaan 3 150 euroa ja Nordea Visiossa sitä peritään 1 prosentti 100 000 euron vakuutusmaksujen määrään.

Kun maksettua vakuutussäästöä halutaan nostaa takaisin, käytetään tästä usein nimitystä takaisinosto. Takaisinostosta veloitetaan useimmissa tapauksissa tietty prosenttiosuus takaisinostosummasta. Veloituksen määrä on useimmiten 1 prosentti, mutta esimerkiksi Osuuspankin säästövakuutuksissa ensimmäisen vuoden aikana 3 prosenttia ja toisen vuoden aikana 2 prosenttia - tai vähintään 50 euroa. Kolmannen vuoden jälkeen takaisinostokulua ei veloiteta OP Säästövakuutuksessa eikä neljännen vuoden jälkeen FIM säästövakuutuksessa. OP Tulevaisuudessakin takaisinosto on veloitukseton 10. vuoden jälkeen. Mandatumilla takaisinostokulu on korkeampi sijoitussidonnaisista säästöistä kuin perustekorollisista. Nordealla takaisinostosta veloitetaan aina 50 euron kertakorvaus ja 1 prosentin lunastuspalkkio 250 000 euron suoritusten yhteismäärään saakka.

Vuotuisen hoitokulun, maksupalkkion ja takaisinostokulun lisäksi lähes kaikkien säästövakuutusten hinnastoista löytyy 50 euron toimenpidekulu, joka veloitetaan esimerkiksi, kun sijoituskoreihin tehdään tietyn enimmäismäärän ylittävä muutos. Toimenpidekulu saatetaan veloittaa myös erilaisista selvityksistä tai panttauksesta.

Näiden lisäksi on hyvä huomata, että säästövakuutuksiin liitettävät sijoitustuotteet sisältävät vakuutus sopimukseen liittymättömiä kuluja, joita ei ole eritelty säästövakuutusten avaintieto esitteissä. Tällaiset kulut ilmoitetaan esimerkiksi pankilta saadussa tarjouslaskelmassa juoksevinä kuluina mutta niitä ei varsinaisesti veloiteta missään vaiheessa säästövakuutus summasta, sillä ne ainoastaan vähentävät vakuutukseen liitetyn sijoitustuotteen tuottoa.

3.3 Vakuutussäästön arvon määräytyminen

Kun säästövakuutukseen maksetaan vakuutusmaksu, se sidotaan jonkun sijoituskohteen tai -kohteiden, esimerkiksi rahasto-osuuden arvoon. Vakuutuksenottaja voi itse päättää sijoituskohteen ja halutessaan siirtää varoja sijoituskohteesta toiseen. Vakuutuksenottaja ei kuitenkaan omista sijoituskohteita; niitä käytetään ainoastaan laskennallisesti säästövakuutusosuuksien arvon määrittämiseen. (Fasoúlas ym. 2012, 179; Sp-Henkivakuutus 2018b, 5; OP-Henkivakuutus 2016a, 3.)

Kun vakuutusmaksulla hankitaan esimerkiksi sijoitusrahastoon sidottuja osuuksia, määräytyy saadun laskennallisen osuuden arvo suoraan rahasto-osuuden arvon mukaan. Rahastoyhtiön perimät palkkiot huomioidaan rahasto-osuuden arvossa päivittäin, joten niitä ei veloiteta uudestaan säästövakuutuksessa. Myöskään rahaston merkintäpalkkiota ei veloiteta. Veloituksille ei tietenkään olisi edes perustetta, sillä vakuutuksenottaja ei omista kyseisiä rahasto-osuuksia. (Fasoúlas ym. 2012, 131; Sp-Henkivakuutus 2018b, 5; OP-Henkivakuutus 2017b, 6.)

Säästövakuutuksesta koituvat hoitokulut, kuolemanvaraturvan maksut ja mahdolliset toimenpidekulut vähentävät laskennallisten osuuksien määrää. Vakuutusmaksusta veloitettava maksupalkkio sen sijaan vähennetään vakuutusmaksusta jo ennen kuin vakuutusmaksu muutetaan laskennallisiksi osuuksiksi rahasto-osuuden päivän arvon mukaan (Sp-Henkivakuutus 2018b, 4).

Edellä kuvatun kaltaista arvonmäärittystä käytetään kaikissa käsittelemisämme säästövakuutuksissa, joiden vakuutusehdoissa asiasta oli maininta. Luvussa 5.2, säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen kuluvertailussa, laskemme säästövakuutuksen arvonkehityksen samalla tavalla. (OP-Henkivakuutus 2016b; Sp-Henkivakuutus 2018b, 5.)

3.4 Edunsaajamääräykset

3.4.1 Säästövakuutuksen osalliset

Kävimme läpi vertailtavien säästövakuutusten vakuutusehdot ja selvitimme, miten niiden edunsaajamääräykset ja kuolemanvaraturvien ehdot poikkeavat toisistaan. Säästövakuutuksessa vakuutuksenottaja on yleensä henkilö, joka allekirjoittaa

säästövakuutus sopimuksen. Eräissä tapauksissa vakuutuksenottaja voi olla joku muu, kuten alaikäinen lapsi tai edunvalvonnassa oleva henkilö, jolloin edunvalvoja allekirjoittaa sopimuksen.

Säästövakuutukseen määritellään säästön edunsaajaksi se henkilö, kenelle varat on tarkoitettu eli joko itse vakuutuksenottajalle tai lahjoituksena toiselle henkilölle. Lisäksi säästövakuutukseen määritellään kuolemantapauksen edunsaaja sen mukaan, miten säästövakuutusvarojen halutaan siirtyvän, jos vakuutuksenottaja kuolee ennen säästövakuutus sopimuksen eräpäivää tai ennen kun säästövakuutusvarat on takaisinostettu kokonaan.

3.4.2 Säästön edunsaaja

Säästövakuutukseen määritellään säästön edunsaaja. Jos vakuutuksenottaja säästää itselleen, on myös säästön edunsaajana luonnollisesti vakuutuksenottaja itse. Säästön edunsaajamääräyksellä voidaan säästää toiselle henkilölle ilman edunsaajan lupaa. Esimerkiksi pankkitilin avaamiseen vaaditaan tilinomistajan suostumus, kun taas säästövakuutuksen kautta säästäminen voidaan tehdä niin, ettei edunsaaja edes tiedä asiasta.

Kun alaikäiselle avataan pankkipalveluita, tulee vanhempien käydä pankissa tunnistautumassa. Tämä tuo joskus haasteita, kun vanhemmat asuvat kaukana ja esimerkiksi isoäiti haluaisi avata tilin omaan pankkiinsa lapsenlapsen nimiin. Tällaisissa tilanteissa säästövakuutus on vaivattomampi ratkaisu. Säästövakuutuksen vakuutuksenottajana on isoäiti, jolloin ei tarvita kenenkään muun allekirjoituksia sopimusta tehdessä. Pienessä kuukausisäästämässä säästövakuutus ei kuitenkaan ole välttämättä paras ratkaisu, jos säästövakuutuksen minimikulut ovat korkeita suhteessa pieneen säästösummaan. Säästövakuutuksen edunsaajamääräyksellä vakuutuksenottaja voi hallinnoida vakuutus sopimusta, eikä esimerkiksi alaikäisen lapsenlapsen vanhemmilla ole mahdollisuutta koskea varoihin.

3.4.3 Kuolemantapauksen edunsaaja

Säästön edunsaajan lisäksi vakuutuksenottaja määrittelee säästövakuutukselle kuolemantapauksen edunsaajan. Jos vakuutettu kuolee kesken vakuutusajan, maksetaan vakuutussäästö kuolemantapauksen edunsaajamääräyksen mukaisesti, vaikka itse

säästön edunsaajaksi olisi määritelty eri edunsaaja. Edunsaajaksi voidaan määritellä esimerkiksi puoliso, lapset, omaiset tai nimetty edunsaaja. Puolisolla tarkoitetaan tässä yhteydessä vakuutuksenottajan aviopuolisoa. Mikäli vakuutuksenottaja haluaa edunsaajaksi avopuolison, tulee avopuoliso määritellä nimellä. On syytä myös huomioida, ettei avopuoliso kuulu omaisiin. (Norio-Timonen 2010, 229-230.)

Vakuutuksenottaja voi muuttaa tai peruuttaa edunsaajamääräyksiä. Muutokset edunsaajamääräyksissä edellyttävät kirjallista muutositiloitusta vakuutusyhtiöön. Edunsaajaa ei voida lähtökohtaisesti määritellä testamentissa, sillä vakuutuslainsäädännön mukaisesti vakuutuksen edunsaajamääräys menee testamentin edelle. Jos vakuutustapahtuman (kuoleman) sattuessa edunsaajamääräyksen suhteen ilmenee ristiriitoja tai epäselvyyksiä, voidaan edunsaajamääräystä joutua tulkitsemaan tuomioistuimessa. Näin ollen vakuutuksenottajan on erityisen tärkeää huolehtia, että edunsaajamääräykset ovat ajan tasalla.

Poikkeuksena edunsaajamääräyksen muuttamiseen tai peruuttamiseen on niin kutsuttu ”peruuttamaton edunsaajamääräys”, jossa vakuutuksenottaja antaa edunsaajalla tai vakuutetulle kirjallisen suostumuksen edunsaajamääräyksen voimassaolosta. Peruuttamattoman edunsaajamääräyksen muuttaminen tai peruuttaminen onnistuu vain edunsaajan tai vakuutetun suostumuksella tai mikäli edunsaaja kuolee. (Norio-Timonen 2010, 226-227.)

Kun kuolemantapauksen edunsaajaksi määritetään ”omaiset” tai nimetty edunsaaja, menee vakuutuskorvaus edunsaajille. Kuolinpesän jäämistön mahdolliset velat eivät pienennä vakuutuskorvaukseen kohdistuvaa verorasitusta. Jos edunsaajaksi määritetään ”kuolinpesä”, lasketaan vakuutuskorvaus osaksi kuolinpesän varallisuutta ja mahdolliset velat vähentävät perillisten maksettavaksi tulevaa perintöveroa. Tässä tapauksessa leski voisi saada avio-oikeuden nojalla verovapaasti tasinkona osan vakuutuskorvauksesta. Koska säästövakuutusta ei lasketa kuolinpesän varallisuuteen kuolemantapauksen edunsaajamääräyksen ollessa jotakin muuta kuin ”kuolinpesä”, voidaan vakuutuskorvaus maksaa ennen perunkirjoitusta. Tästä voi olla hyötyä, kun varaudutaan esimerkiksi perintöverojen maksuun eikä kuolinpesän varallisuutta ole vielä ehditty jakaa tai realisoida.

Kun vakuutuskorvausta ei lasketa kuolinpesän varoihin, ei perinnönjättäjän rintaperillisillä ole pääsääntöisesti oikeutta lakiosaan vakuutuskorvauksen osalta.

Edunsaajamääräyksessä voidaan myös poistaa edunsaajan puolison oikeus vakuutuskorvaukseen. (Avioliittolaki 1929 § 35; FINE 2018, 11.)

Säästövakuutuksen 35 000 euron verovapaan osuuden poistuttua vuoden 2018 alussa, on säästövakuutuksissa hyvä hetki tarkistaa kuolemantapauksen edunsaajan määrittely. Vanhoissa säästövakuutus sopimuksissa on käytetty usein edunsaajana oletusmäärittelyä ”omaiset”. Kun vanha säästövakuutus on tehty, on se tehty verovapauden vaikuttaessa sopimuksen tekemiseen. (Kauppalehti 2017.)

3.5 Verotus

3.5.1 Yleistä

Selvitimme, miten säästövakuutusten tuottoa verotetaan ja miten verokohtelu eroaa suorasta rahastosijoituksesta. Kävimme läpi myös verotuksen, kun vakuutuksen säästön tai kuolemantapauksen edunsaajana on vakuutuksenottajan lähiomainen tai ulkopuolinen henkilö.

Selvitimme, miten vakuutuskorvausta käsitellään perintöverotuksessa ja miten testamentti ja perillisten lakiosa vaikuttaa henkivakuutussäästöihin. Analysoimme myös perintö- ja lahjaverotukseen vuonna 2017 tulleiden muutosten vaikutusta uusiin ja olemassa oleviin säästövakuutuksiin.

3.5.2 Pääomatulojen verotus

Puhtaasti sijoitusmielessä hankitun omaisuuden tuotto lasketaan pääasiassa pääomatuloksi. Tästä poiketen joistain korkotuloista, esimerkiksi pankkitileistä, maksetaan pääomatuloveron sijasta korkotulon lähdevero. Vuoden 2012 alusta pääomaverokanta on 30 prosenttia pienille pääomatuloille. Vuodesta 2016 alkaen 30 000 euron ylittävä osuus pääomatuloista verotetaan 34 prosentin pääomaverokannan mukaan. Lähdeveron alaisista pääomatuloista ei voi tehdä vähennyksiä, toisin kuin muista pääomatuloista. (Verohallinto 2017c.)

Säästövakuutuksessa on edelleen voimassa useita verotehokkaita etuja. Vakuutuksesta voi nostaa sijoitettua pääomaa verovapaasti. Vakuutukseen mahdollisesti kertynyttä

tuottoa verotetaan vasta sitä nostaessa. Säästövakuutuksen tuotto ei kuitenkaan ole luovutusvoittoa, vaan se lasketaan muuksi pääomatuloksi. Tuotosta maksetaan 30 prosentin pääomatulon vero 30 000 euroon saakka. Yli 30 000 euron pääomatuloihin sovelletaan korotettua 34 prosentin verokantaa. Jos säästövakuutuksen säästön edunsaajana on joku muu kuin itse vakuutettu tai hänen lähiomaisensa, on vakuutussäästö kokonaan pääomatuloveron alaista tuottoa edunsaajalle. Säästövakuutuksen sijoituskohteiden vaihtaminen vakuutuskuoren sisällä on verovapaata. (Verohallinto 2017c; OP-Henkivakuutus 2017b, 5.)

Pääomatulojen hankkimiseen, säilyttämiseen tai myymiseen liittyvät menot voidaan vähentää pääomatuloista verotusta varten. Sijoittajalla on kuitenkin 50 euron omavastuu arvopapereiden hoitoon ja säilyttämiseen liittyvistä kuluista. Jos sijoituskohteeseen liittyvät menot ovat pääomatuloa suuremmat, voidaan ylimenevän osan määrästä 30 prosenttia vähentää muista pääomatuloista. Tällaista menettelyä kutsutaan alijäämähyvitykseksi. Säästövakuutuksen kuluja ei voi vähentää verotuksessa, koska kulut vähennetään jo säästövakuutuksen tuotosta suoraan. (Verohallinto 2017b.)

Jos sijoituksen arvo on pienempi myytäessä kuin ostettaessa, syntyy luovutustappiota. Luovutustappion voi vähentää tappion syntymisvuoden ja viiden seuraavan vuoden aikana tapahtuvista luovutusvoitoista edellyttäen, että luovutustappiosta on aikanaan tehty riittävä selvitys. Säästövakuutuksen tappiota ei voi vähentää verotuksessa.

3.5.3 Perintö- ja lahjaverotus

Ennen vuotta 2018 säästövakuutuksen kuolemantapauskorvausmääräyksen avulla on voinut lahjoittaa lähiomaiselle 35 000 euroa perintöverovapaasti. Nykyään henkivakuutuksen kuolemantapauskorvaus kuuluu perintöverotuksen piiriin. Muutos koskee kaikkia henkivakuutus tuotteita riskihenkivakuutuksesta säästövakuutuksiin. Jos vakuutuksen kuolemantapauksen edunsaajana on muu kuin lähiomainen, joutuu edunsaaja maksamaan korvaussummasta sekä perintö- että pääomatuloveron koko vakuutuskorvauksesta. (OP-Henkivakuutus 2017a, 10.)

Vuoden 2017 alusta lahjaverokantaa on kevennetty merkittävästi, niin ensimmäisessä kuin toisessakin veroluokassa. I-veroluokka käsittää perinnönjättäjän puolison sekä suoraan ylenevässä tai alenevässä polvessa olevan perillisen. II-veroluokka käsittää muut sukulaiset ja vieraat. Säästövakuutuksen säästön edunsaajamääräyksen avulla voi

lahjoittaa edunsaajalle 4 999 euroa kolmen vuoden aikana verovapaasti (ennen 3 999 euroa). Tässä on kuitenkin huomioitava, että muut kuin vakuutetun lähiomaiset joutuvat maksamaan edunsaajana koko vakuutussäästöstä pääomatuloveron. Näin ollen lahjoittaminen muulle kuin lähiomaiselle kannattanee tehdä muulla tavoin. Vakuutuksen kautta lahjoitettava summa lasketaan yhteen muuhun lahjoitettavaan omaisuuteen. Ennen vuotta 2013 säästövakuutuksen avulla on voinut lahjoittaa lähiomaiselle 8 500 euroa lahjaverotuksen ulkopuolella. (Veronmaksajat 2017, OP-Henkivakuutus 2017a, 6.)

Perintöveron määrää laskettaessa kunkin perillisen perintöosuuteen lisätään tämän saama ennakkoperintö sekä kaikki vainajalta saadut lahjat kolmen vuoden ajalta ennen kuolemaa. Vuosi 2017 toi muutoksia myös perintöveroprosentteihin sekä puoliso- ja alaikäisyysvähennyksiin. Perintöverokantaa on pienennetty sekä ensimmäisessä että toisessa veroluokassa. Leski voi vähentää omasta perintöveron piiriin kuuluvasta osuudestaan 90 000 euroa (ennen 60 000 euroa). Alaikäisten lasten vähennysosuus on nykyisin 60 000 euroa (ennen 40 000 euroa). (Verohallinto 2018d.)

3.5.4 Perintöveron vapaaosuuden poistuminen käytännössä

Selvitimme laskemalla, mitä aiemmin voimassa ollut 35 000 euron verovapaa osa käytännössä tarkoitti säästövakuutuksen osalta. Huomioitavaa on, että lesken saama henkivakuutuskorvaus on aiemmin ollut puolet henkivakuutuskorvauksesta tai vähintään 35 000 euroa. Veroedun määrää on kuvattu taulukossa 1.

Taulukko 1. Vuoden 2017 perintöveromuutoksien vaikutus.

Verotettavan osuuden arvo €	Perintövero I veroluokka				
	2017	2016			
5 000 - 25 000	8 %	8 %			
25 000 - 55 000	10 %	11 %			
55 000 - 200 000	12 %	14 %			
200 000 - 1 000 000	15 %	17 %			
1 000 000 -	17 %	20 %			
Perintöveron alainen vakuutussäästö	Veron määrä 2017 verokannalla	Veron määrä 2017 verokannalla, jos 35 000 € verovapaus olisi voimassa	Poistunut verovapaushyöty	Veron määrä 2016 verokannalla, jos 35 000 € verovapaus olisi voimassa	Poistunut verovapaushyöty perintöverokannan alennuttua
35 000 €	2 700 €	0 €	2 700 €	2 240 €	3 160 €
50 000 €	4 200 €	900 €	3 300 €	3 890 €	3 610 €
75 000 €	7 100 €	3 200 €	3 900 €	7 570 €	3 430 €
100 000 €	10 100 €	5 900 €	4 200 €	11 070 €	3 230 €
150 000 €	16 100 €	11 900 €	4 200 €	18 070 €	2 230 €
279 000 €	33 950 €	28 700 €	5 250 €	39 200 €	0 €
500 000 €	67 100 €	61 850 €	5 250 €	76 770 €	-4 420 €
750 000 €	104 600 €	99 350 €	5 250 €	119 270 €	-9 420 €
1 000 000 €	142 100 €	136 850 €	5 250 €	161 770 €	-14 420 €
1 035 000 €	148 050 €	142 100 €	5 950 €	168 770 €	-14 770 €
2 000 000 €	312 100 €	306 150 €	5 950 €	361 770 €	-43 720 €

Taulukossa esitetään mitä vaikutusta 35 000 euron veroedulla olisi, mikäli se olisi edelleen voimassa. Mikäli perintöveron alainen vakuutussäästö olisi tasan 35 000 euroa, olisi veroetu vuoden 2017 perintöverokannalla 2 700 euroa, kun vertailukohtana on sama – vuoden 2017 alusta voimaan tullut – verokanta. Suurimmillaan etu olisi ollut 5 950 euroa, mikäli veronalainen vakuutussäästö olisi 1 035 000 tai enemmän. Tämä siis jokaista I veroluokan edunsaajaa kohti, pois lukien vainajan puoliso.

Kun verrataan nykyistä verokantaa ja vuoden 2016 verokantaa, huomataan 35 000 euron verovapaan osan tarjoaman edun häviävän kokonaan, kun vakuutussäästö on 279 000 euroa tai enemmän. Perintöveron aleneminen toki koskettaa myös muulla tavalla sijoitettua varallisuutta, joten ensimmäinen esimerkki kuvaa paremmin edun todellista määrää.

Voidaan kuitenkin pohtia, onko poistunut verohyöty ollut kokonaisuuden kannalta niin merkittävä, kuin julkisuudessa on annettu olettaa. Mikäli säästövakuutuksen edunsaajana on leski, niin poistunut verohyöty voi olla merkittävä, jos perittävä omaisuus ja säästövakuutus yhdessä ylittävät perintöverosta vapaan osan ja puoliso vähennyksen yhteisarvon, 110 000 euroa. Selvitämme veromuutosta lesken osalta vielä luvussa 4.2.2.

3.6 Sijoituksien riskit

3.6.1 Erilaiset riskiprofiilit

MiFID II -sääntelyn myötä sijoittajille annettava informaation määrä on suurempi, mutta sijoitusneuvontaa antaessa myös asiakkaalta kysytään entistä tarkemmin tietoja muun muassa kokonaisvarallisuudesta ja tuloista. Jotta asiakkaalle voidaan valita sopiva sijoituskohte, on tärkeää tietää asiakkaan kokonaisvarallisuus. Muu varallisuus vaikuttaa sijoitettavien varojen sijoitusratkaisun ehdottamisessa esimerkiksi sijoitusajan ja riskitason valinnassa. Sijoitusneuvontaa antaessa kartoitetaan asiakkaan riskinotto- ja tuottotavoite, jotka luonnollisesti kulkevat käsi kädessä.

Jos asiakkaalla on esimerkiksi paljon likvidejä tilivaroja ja nyt tehdään sijoitussuunnitelmaa pienemmälle summalle, jota asiakas ei tule tarvitsemaan vuosiin, voi sijoitusratkaisu olla pitkän sijoitusajan vuoksi riskipitoisempi verrattuna tilanteeseen, jossa asiakkaalla ei ole muita varoja ja näin ollen sijoitettava summa voidaan tarvita lyhyenkin ajan kuluessa. Kun sijoitusaika on useita vuosia, on perustellumpaa valita salkkuun enemmän osakepainoa, jolloin lyhyen ajan arvonheilahtelut eivät ole niin merkityksellisiä.

Säästövakuutukseen voidaan valita minkä riskiluokan sijoituksia tahansa. Sijoituskohteeksi voidaan valita pankin rahastoja ja monessa pankissa myös erityisiä valmiita sijoitussalkkuja eri sijoittajaprofiileille. Nämä valmiit sijoitussalkut koostuvat usein eri rahastoista ja niiden osake- ja korkosuhte on ennalta määrätty avaintietoositteessa.

3.6.2 Hajauttaminen

Tärkeintä sijoittamisessa on, ettei laita kaikkia munia samaan koriin. Hajauttaminen on tärkein tapa pienentää sijoitusten riskitasoa. Kun sijoittaa kohteeseen A ja B, ei A:n huono menestys pääsääntöisesti vaikuta B:n tuottoon. Näin ollen hajauttamisella saadaan pienennettyä riskiä kokonaisuuden tuotto-odotusta pienentämättä. (Morningstar 2009; Pörssisäätiö 2018a.)

Säästövakuutuksen sijoituskohteiksi voidaan valita useita eri vaihtoehtoja, mikä mahdollistaa hyvin hajautetun sijoitussalkun rakentamisen. Säästövakuutuksen sijoitussalkkua voidaan myös muokata vaivattomasti ilman veroseuraamuksia.

Riskitasoon voidaan vaikuttaa sijoituskohteiden lisäksi myös ajallisella hajautuksella esim. kuukausisäästämisen muodossa. Kuukausisäästämässä suuremman osakepaimon valitseminen on perusteltua, koska aikahajautus pienentää riskiä ja sillä päästään hyötymään osakkeiden kurssiheilunnasta.

3.6.3 Riski henkiyhtiön maksukyvyttömyydestä

Säästövakuutuksen sijoituskohteita ei omista vakuutuksenottaja, vaan henkivakuutusyhtiö. Säästövakuutukseen sijoitetut varat eivät kuulu Sijoittajien korvausrahaston eivätkä Talletussuojan piiriin. Jos henkivakuutusyhtiö ajautuisi maksukyvyttömäksi, ei sijoittaja välttämättä saisi takaisin säästövakuutukseen sijoittamiaan varoja.

Sijoittajien korvausrahasto maksaa ei-ammattimaiselle sijoittajalle korvauksen, mikäli pankki tai muu sijoituspalvelua tarjoava yritys ajautuu maksukyvyttömäksi. Korvauksen määrä on 90 prosenttia, mutta enintään 20 000 euroa. Korvaus ei koske vakuutuksia, tilejä eikä rahastosijoituksia. Sijoittajien korvausrahaston jäseniä ovat kaikki suomalaiset sijoituspalveluyritykset, sijoituspalvelua tarjoavat suomalaiset pankit ja muut rahoituslaitokset. Rahaston jäsenet maksavat rahastolle kannatusmaksua. (Finanssivalvonta 2015; Sijoittajien korvausrahasto 2015.)

Talletussuojarahasto korvaa enintään 100 000 euroa asiakkaan pankkitalletuksesta, mikäli pankki ajautuu maksukyvyttömäksi. Korvaus on pankki- ja asiakaskohtainen. Talletussuojarahaston varat koostuvat talletuspankeilta kerättävistä talletussuojamaksuista. Kaikki suomalaiset talletuspankit kuuluvat talletussuojajärjestelmään. Ulkomaisten pankkien Suomessa toimivat sivukonttorit kuuluvat sen maan talletussuojan piiriin, missä pankin kotipaikka sijaitsee. (Finanssivalvonta 2017.)

3.7 Säästövakuutus sopimuksen päättyminen

Vakuutukseen voidaan määritellä eräpäivä, jolloin säästövakuutus sopimus päättyy ja vakuutus korvaus maksetaan säästön edunsaajalle. Henkivakuutusyhtiöt voivat myös päättää vakuutus sopimuksen, mikäli säästösumma on riittävän pieni. Esimerkiksi Säästöpankin vakuutusehdoissa on mainittu 200 euron minimivakuutussäästö. Säästöpankin

vakuutusehtojen mukaisesti säästövakuutus sopimus päättyy myös vakuutetun täyttäessä 120 vuotta.

Säästövakuutus sopimus päättyy myös, jos vakuutuksenottaja kuolee. Säästöpankin vakuutusehtojen mukaan vakuutus korvaus maksetaan kuukauden kuluessa sen hakemisesta. Kuolemantapauksessa korvausta on haettava vuoden kuluessa siitä, kun edunsaaja on saanut tietää oikeudestaan korvaukseen (FINE 2018, 11).

4 Vertailututkimukset

4.1 Säästövakuutusten kuluvertailu

4.1.1 Vertailun lähtökohdat

Teimme kuluvertailua eri säästövakuuksista. Taulukossa 2 on havainnollistettu tilannetta, jossa tehdään säästövakuutukseen alussa 20 000 euron kertasijoitus ja lisäksi 1 200 euron vuosittainen sijoitus, mikä voidaan ajatella 100 euron kuukausisäästönä. Sijoituskohteen tuotto-olettama on 4 prosenttia, mistä vähennetään vielä kaikki kulut.

Taulukon 2 luvut ovat viitteellisiä, sillä tuotot ja palkkiot ovat laskettu vuositasolla. Todellisuudessa vuotuiset hoitokulut veloitetaan useimmiten kuukausittain säästön sen hetkisestä arvosta. Vertailukohtana on neljän prosentin vuotuinen tuotto ilman mitään kuluja. Taulukko 2 poikkeaa pankkien tavasta ilmoittaa säästövakuutusten kulut tarjouslaskelmissaan. Niissä ilmoitetaan tuotto-odotus eli tietty toteutunut tuotto kulujen maksamisen jälkeen.

Taulukko 2. Säästövakuutusvertailu 4 %:n tuotto-olettamalla.

Sytöä tähän alkusijoitus		Sijoitus:	20 000 €																																											
Sytöä tähän tuotto-oletus		Tuotto %	4.00 %																																											
Sytöä tähän vuotuinen vakuutussäästö		säästö / v	1 200.00 €																																											
		Sijoitettu pääoma	Tuotot	Maksu-palkkiot	Hoito-palkkiot	Voitto	Takaisinostokulu	Takaisinosto	Kokonaisvaikutus €	Kuluindeksi %																																				
SP-Säästövakuutus																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 292.46 €	236.00 €	349.90 €	1 706.56 €	253.07 €	25 053.50 €	1 339.54 €	1.89 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	4 246.21 €	260.00 €	634.92 €	3 351.29 €	293.51 €	29 057.77 €	2 034.86 €	1.57 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	10 532.33 €	320.00 €	1 550.68 €	8 661.65 €	406.62 €	40 255.03 €	4 333.48 €	1.35 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	30 434.64 €	440.00 €	4 444.83 €	25 549.81 €	695.50 €	68 854.32 €	12 131.19 €	1.38 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	63 398.51 €	560.00 €	9 232.50 €	53 606.01 €	1 096.06 €	108 509.95 €	26 352.00 €	1.57 %																																			
OP-Sijoitusvakuutus																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 077.78 €	472.00 €	277.23 €	1 328.55 €	249.29 €	24 679.27 €	1 713.77 €	2.42 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	4 046.32 €	520.00 €	503.53 €	3 022.79 €	0.00 €	29 022.79 €	2 069.84 €	1.59 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	10 417.49 €	640.00 €	1 232.74 €	8 544.75 €	0.00 €	40 544.75 €	4 043.76 €	1.26 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	30 785.62 €	880.00 €	3 550.89 €	26 354.72 €	0.00 €	70 354.72 €	10 630.78 €	1.21 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	65 128.85 €	1 120.00 €	7 098.12 €	56 910.72 €	0.00 €	112 910.72 €	21 951.23 €	1.31 %																																			
OP-Tulevaisuus																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 548.67 €	0.00 €	361.30 €	2 187.37 €	257.87 €	25 529.50 €	863.54 €	1.22 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	4 539.72 €	0.00 €	655.53 €	3 884.19 €	298.84 €	29 585.34 €	1 507.28 €	1.16 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	10 926.26 €	0.00 €	1 600.59 €	9 325.67 €	413.26 €	40 912.41 €	3 676.10 €	1.15 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	31 062.07 €	0.00 €	4 585.38 €	26 476.69 €	0.00 €	70 476.69 €	10 508.81 €	1.19 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	64 305.29 €	0.00 €	9 518.95 €	54 786.34 €	0.00 €	110 786.34 €	24 075.62 €	1.43 %																																			
Nordea Visio																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 214.84 €	236.00 €	464.30 €	1 514.54 €	251.15 €	24 863.39 €	1 529.64 €	2.16 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	4 071.64 €	260.00 €	841.17 €	2 970.47 €	289.70 €	28 680.76 €	2 411.86 €	1.86 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	10 015.20 €	320.00 €	2 046.32 €	7 648.88 €	396.49 €	39 252.39 €	5 336.12 €	1.67 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	28 643.48 €	440.00 €	5 818.66 €	22 384.82 €	663.85 €	65 720.97 €	15 264.54 €	1.73 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	59 254.02 €	524.00 €	11 810.47 €	46 919.55 €	1 029.20 €	101 890.35 €	32 971.60 €	1.96 %																																			
Mandatum Life																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 142.60 €	236.00 €	570.60 €	1 336.00 €	187.02 €	24 748.98 €	1 644.05 €	2.32 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	3 909.67 €	260.00 €	1 032.22 €	2 617.44 €	214.63 €	28 402.81 €	2 689.82 €	2.07 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	9 538.81 €	320.00 €	2 501.91 €	6 716.90 €	290.38 €	38 426.52 €	6 161.98 €	1.93 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	27 015.87 €	440.00 €	7 056.35 €	19 519.52 €	476.40 €	63 043.12 €	17 942.38 €	2.04 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	56 433.63 €	470.00 €	13 333.17 €	42 630.45 €	739.73 €	97 890.73 €	36 971.23 €	2.20 %																																			
FIM																																														
Sijoitus	20 000 €	3. vuosi	23 600.00 €	1 688.95 €	236.00 €	1 188.00 €	264.95 €	238.65 €	23 626.30 €	2 766.73 €	3.91 %																																			
säästö/v	1 200.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	3 032.84 €	260.00 €	1 980.00 €	792.84 €	0.00 €	26 792.84 €	4 299.79 €	3.31 %																																			
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	7 784.20 €	320.00 €	3 960.00 €	3 504.20 €	0.00 €	35 504.20 €	9 084.30 €	2.84 %																																			
		20. vuosi	44 000.00 €	23 932.23 €	440.00 €	8 884.97 €	14 607.27 €	0.00 €	58 607.27 €	22 378.24 €	2.54 %																																			
		30. vuosi	56 000.00 €	50 069.77 €	560.00 €	16 801.34 €	32 708.42 €	0.00 €	88 708.42 €	46 153.53 €	2.75 %																																			
Vertailu																																														
Sijoitus	20 000.00 €	3. vuosi	23 600.00 €	2 793.04 €	0.00 €	0.00 €	2 793.04 €	0.00 €	26 393.04 €																																					
säästö/v	1 000.00 €	5. vuosi	26 000.00 €	5 092.63 €	0.00 €	0.00 €	5 092.63 €	0.00 €	31 092.63 €																																					
Tuotto %	4.00 %	10. vuosi	32 000.00 €	12 588.51 €	0.00 €	0.00 €	12 588.51 €	0.00 €	44 588.51 €																																					
		20. vuosi	44 000.00 €	36 985.50 €	0.00 €	0.00 €	36 985.50 €	0.00 €	80 985.50 €																																					
		30. vuosi	56 000.00 €	78 861.95 €	0.00 €	0.00 €	78 861.95 €	0.00 €	134 861.95 €																																					

Taulukon 2 riveillä näkyy tilanne viiden eri ajanjakson jälkeen. Kaikki ilmoitetut euromäärät ovat kumulatiivisia kyseiseltä ajanjaksolta. Alkusijoitusta, tuotto-oletusta ja vuotuista vakuutussäästöä muuttamalla vertailimme vakuutuksia kaiken kaikkiaan 270:ssä eri ske-naariossa.

Taulukon 2 oikean laidan ”Kokonaisvaikutus €” -sarake kertoo säästövakuutuksen takai-sinostosumman ja kuluttamalla neljän prosentin vuotuisella vertailutuotolla lisätyn pää-oman erotuksen. Keltainen ”Kuluindeksi %” -sarake on edellä mainittu erotus jaettuna sijoitetun pääoman määrällä jaettuna sijoitusvuosien määrällä. Tämä kokeellisesti muo-dostettu indeksi kuvastaa hyvin karkeasti säästövakuutuksen kulujen vaikutusta sijoitus-kohteen tuotto-olettamaan prosenttiyksikköinä. Tunnusluvun tarkoituksena on ainoas-taan olla helposti vertailukelpoisena lukuna myöhemmissä koostetaulukoissa.

4.1.2 Vertailukuvaus

Seuraavaksi tutkimme kertasijoituksen, kuukausisijoituksen ja tuotto-olettaman vaikutuksia säästövakuutusten suhteellisiin kuluihin. Vertailun tavoitteena on selvittää, minkälaiseen sijoittamiseen markkinoilla olevat säästövakuutukset soveltuvat, ja miten ne vertautuvat keskenään. Tulokset pyrimme esittämään niin selkeästi, että erot esimerkiksi sijoitusajan tai tuoton vaihtelusta ovat helposti ymmärrettävissä. Taulukoissa 3, 4 ja 5 näkyvät prosentit kuvastavat taulukossa 2 esitellyn kuluindeksiprosentin vaihtelua.

Taulukoiden taustalla olevassa laskennassa on otettu huomioon sijoituksesta mahdollisesti perittävä maksupalkkio sekä vuotuinen hoitopalkkio, joka yleensä veloitetaan kuukausittain. Myös hoitopalkkion minimimäärät ja porrastukset on otettu laskuissa huomioon, samoin takaisinostosta veloitettavat kulut. Kuolemanvaraturvan maksua ei otettu laskuissa huomioon, sillä emme saaneet käyttöömmme tarkkaa laskukaavaa kaikkien säästövakuutusten osalta. Säästöpankillä kuolemanvaraturvan maksu on 0,005 prosenttia ja Osuuspankin yhteyshenkilömme tiesi kertoa, että se on merkityksettömän pieni (Romo 2018).

Mitä pienempi taulukoissa näkyvä kuluindeksi on, sitä vähemmän säästövakuutus tuo kuluja suhteessa sijoitettuun rahamäärään. Alhaista prosenttia kuvastaa taulukoissa solujen tummanvihreä väri, keskimääräistä prosenttia solujen vaaleanvihreä, keltainen ja oranssi väri, ja korkeaa prosenttia punainen väri. Solujen värisävy on vertailukelpoinen ainoastaan jokaisen taulukon sisällä.

4.1.3 Kuluvertailu – vaihteleva kertasijoitus

Taulukossa 3 on kuvattu tilanne, jossa säästövakuutukseen liitettyjen sijoitustuotteiden keskimääräinen tuotto on 4 prosenttia ennen säästövakuutuksesta koituvia kuluja. Taulukossa 3 vaihtelevina tekijöinä ovat sopimuskauden alussa tehty kertasijoituksen määrä sekä sijoitusaika. Sijoitusaikana ei tehdä lisäsijoituksia.

Taulukko 3. Kuluindeksi - vaihteleva kertosijoitus.

Säästöaika		3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	
Kertasijoitus	kk	Tuotto	SP-Säästövakuutus			OP-Sijoitusvakuutus			OP-Tulevaisuus			Nordea Visio			Mandatum Life			FIM		
10000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	2.12%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	3.18%	3.10%	2.54%	3.87%	7.77%	8.57%	11.37%
20000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	2.12%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	3.18%	3.10%	2.54%	3.87%	4.42%	4.41%	5.76%
30000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	2.12%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	3.18%	3.10%	2.54%	3.86%	3.31%	3.02%	4.36%
40000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	2.07%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	3.18%	3.10%	2.54%	3.72%	2.75%	2.48%	4.11%
50000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	2.00%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	3.08%	3.10%	2.54%	3.51%	2.68%	2.46%	4.09%
60000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.47%	1.92%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	2.92%	3.10%	2.50%	3.31%	2.68%	2.46%	4.09%
70000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.47%	1.45%	1.85%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.99%	2.75%	2.02%	2.02%	2.92%	2.68%	2.46%	4.06%
80000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.46%	1.41%	1.78%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.97%	2.58%	1.91%	1.89%	2.75%	2.68%	2.46%	4.02%
90000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.43%	1.36%	1.73%	1.28%	1.40%	2.35%	2.24%	1.89%	2.41%	1.83%	1.79%	2.62%	2.68%	2.46%	4.00%
100000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.40%	1.32%	1.68%	1.28%	1.40%	2.35%	2.18%	1.78%	2.25%	1.77%	1.71%	2.52%	2.68%	2.46%	3.98%
110000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.37%	1.29%	1.64%	1.28%	1.40%	2.35%	2.04%	1.66%	2.09%	1.71%	1.64%	2.44%	2.68%	2.46%	3.96%
120000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.35%	1.27%	1.61%	1.28%	1.40%	2.35%	1.91%	1.55%	1.96%	1.67%	1.59%	2.37%	2.68%	2.43%	3.94%
130000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.34%	1.25%	1.58%	1.28%	1.40%	2.35%	1.81%	1.47%	1.85%	1.63%	1.54%	2.31%	2.68%	2.39%	3.92%
140000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.32%	1.23%	1.55%	1.28%	1.40%	2.35%	1.72%	1.39%	1.75%	1.60%	1.50%	2.25%	2.66%	2.36%	3.91%
150000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.31%	1.22%	1.53%	1.28%	1.40%	2.35%	1.64%	1.32%	1.67%	1.57%	1.47%	2.21%	2.57%	2.34%	3.90%
160000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.28%	1.19%	1.51%	1.28%	1.40%	2.35%	1.57%	1.27%	1.59%	1.54%	1.44%	2.17%	2.55%	2.34%	3.90%
170000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.19%	1.15%	1.48%	1.28%	1.40%	2.35%	1.51%	1.21%	1.53%	1.52%	1.41%	2.14%	2.53%	2.34%	3.90%
180000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.11%	1.12%	1.45%	1.28%	1.40%	2.35%	1.46%	1.17%	1.47%	1.50%	1.39%	2.11%	2.52%	2.34%	3.90%
190000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	2.03%	1.09%	1.43%	1.28%	1.40%	2.35%	1.41%	1.12%	1.42%	1.49%	1.37%	2.08%	2.50%	2.34%	3.90%
200000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.97%	1.06%	1.41%	1.28%	1.40%	2.35%	1.37%	1.08%	1.38%	1.47%	1.35%	2.05%	2.49%	2.34%	3.90%
210000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.91%	1.03%	1.39%	1.28%	1.40%	2.35%	1.33%	1.04%	1.33%	1.46%	1.33%	2.03%	2.48%	2.34%	3.90%
220000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.86%	1.01%	1.37%	1.28%	1.40%	2.35%	1.30%	1.00%	1.30%	1.44%	1.32%	2.01%	2.47%	2.34%	3.90%
230000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.81%	0.99%	1.35%	1.28%	1.40%	2.35%	1.26%	0.97%	1.26%	1.43%	1.30%	1.99%	2.46%	2.34%	3.90%
240000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.76%	0.97%	1.34%	1.28%	1.40%	2.35%	1.22%	0.94%	1.23%	1.42%	1.29%	1.98%	2.45%	2.34%	3.90%
250000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.72%	0.95%	1.32%	1.28%	1.40%	2.35%	1.17%	0.92%	1.20%	1.41%	1.28%	1.96%	2.44%	2.34%	3.90%
260000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.68%	0.93%	1.31%	1.28%	1.40%	2.35%	1.14%	0.89%	1.17%	1.40%	1.27%	1.95%	2.43%	2.34%	3.90%
270000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.65%	0.92%	1.30%	1.28%	1.40%	2.35%	1.10%	0.87%	1.15%	1.39%	1.26%	1.93%	2.42%	2.34%	3.90%
280000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.62%	0.90%	1.29%	1.28%	1.40%	2.35%	1.07%	0.84%	1.13%	1.39%	1.25%	1.92%	2.42%	2.34%	3.90%
290000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.59%	0.89%	1.28%	1.28%	1.40%	2.35%	1.04%	0.82%	1.10%	1.38%	1.24%	1.91%	2.41%	2.34%	3.90%
300000	0	4%	1.95%	1.60%	2.51%	1.56%	0.88%	1.27%	1.28%	1.40%	2.35%	1.01%	0.81%	1.08%	1.37%	1.23%	1.90%	2.41%	2.34%	3.90%

Taulukosta 3 huomataan, että alkusijoituksen määrällä on merkittävä vaikutus ainoastaan Nordean ja Mandatumin säästövakuutuksissa. OP-Sijoitusvakuutuksessa alkusijoituksen määrä vaikuttaa jonkin verran. FIM-Sijoitusvakuutuksessa alkusijoituksen määrällä on merkitystä noin 40 000 euron sijoitukseen saakka.

Kolmen vuoden sijoitusajalla edullisimpia ovat OP-tulevaisuus ja Nordea Visio. Nordea muuttuu OP:ta edullisemmaksi 220 000 euron kertasijoituksen jälkeen. Säästöpankin säästövakuutus on kuitenkin Nordeaa edullisempi 130 000 euron kertasijoitukseen saakka.

Kymmenen vuoden sijoitusajalla kokonaisuudessaan edullisin on OP-Sijoitusvakuutus. OP-Tulevaisuus on kuitenkin hieman edullisempi alle 90 000 euron kertasijoitukseen saakka. Säästöpankin säästövakuutus on tasaisen edullinen. Nordea Visio ja Mandatum Life ovat edullisia suurilla kertasijoituksilla.

Kolmenkymmenen vuoden sijoitusajalla edullisimpia ovat OP-Sijoitusvakuutus ja Nordea Visio. FIM on merkittävästi kalliimpi kuin lyhyemmällä sijoitusajalla. Myös Säästöpankin säästövakuutuksen ja OP-Tulevaisuuden suhteelliset kulut ovat kasvaneet merkittävästi.

Mandatum Life on kallis pienillä kertasijoituksilla ja melko edullinen suurilla kertasijoituksilla.

4.1.4 Kuluvertailu – vaihteleva kuukausittainen vakuutusmaksu

Taulukossa 4 on esitetty tilanne, jossa kertasijoitusta ei tehdä, mutta kuukausittainen vakuutusmaksu vaihtelee. Myös tässä taulukossa säästövakuutukseen liitettyjen sijoitustuotteiden keskimääräinen tuotto on 4 prosenttia ennen säästövakuutuksesta koituvia kuluja.

Taulukko 4. Kuluindeksi – vaihteleva vakuutusmaksu.

Säästöaika			3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v
Kertasijoitus	kk	Tuotto	SP-Säästövakuutus			OP-Sijoitusvakuutus			OP-Tulevaisuus			Nordea Visio			Mandatum Life			FIM		
0	50	4%	5.55%	2.01%	1.23%	2.73%	0.98%	0.92%	1.47%	0.76%	0.92%	6.17%	2.01%	1.46%	1.81%	1.28%	1.55%	38.23%	14.09%	6.34%
0	100	4%	3.30%	1.23%	1.09%	2.26%	0.92%	0.91%	1.00%	0.73%	0.92%	3.43%	1.34%	1.35%	1.81%	1.28%	1.55%	19.64%	7.16%	3.22%
0	150	4%	2.55%	1.06%	1.07%	2.14%	0.92%	0.91%	0.89%	0.73%	0.92%	2.55%	1.22%	1.33%	1.81%	1.28%	1.51%	13.44%	4.85%	2.38%
0	200	4%	2.17%	1.00%	1.06%	2.14%	0.92%	0.88%	0.89%	0.73%	0.92%	2.18%	1.17%	1.29%	1.81%	1.28%	1.42%	10.34%	3.69%	2.08%
0	250	4%	1.95%	0.98%	1.05%	2.14%	0.92%	0.85%	0.89%	0.73%	0.92%	2.00%	1.15%	1.22%	1.81%	1.28%	1.34%	8.48%	3.00%	1.93%
0	300	4%	1.82%	0.96%	1.05%	2.14%	0.92%	0.82%	0.89%	0.73%	0.92%	1.89%	1.14%	1.14%	1.81%	1.28%	1.27%	7.24%	2.54%	1.84%
0	350	4%	1.74%	0.95%	1.05%	2.14%	0.92%	0.80%	0.89%	0.73%	0.92%	1.84%	1.14%	1.07%	1.81%	1.28%	1.20%	6.36%	2.21%	1.78%
0	400	4%	1.68%	0.95%	1.05%	2.14%	0.92%	0.78%	0.89%	0.73%	0.92%	1.81%	1.14%	1.01%	1.81%	1.28%	1.15%	5.70%	2.00%	1.74%
0	450	4%	1.65%	0.95%	1.05%	2.14%	0.92%	0.77%	0.89%	0.73%	0.92%	1.78%	1.13%	0.96%	1.81%	1.28%	1.11%	5.18%	1.85%	1.71%
0	500	4%	1.63%	0.94%	1.05%	2.14%	0.92%	0.75%	0.89%	0.73%	0.92%	1.76%	1.13%	0.90%	1.81%	1.27%	1.07%	4.77%	1.74%	1.69%
0	550	4%	1.62%	0.94%	1.05%	2.14%	0.92%	0.74%	0.89%	0.73%	0.92%	1.75%	1.13%	0.86%	1.81%	1.27%	1.04%	4.43%	1.66%	1.67%
0	600	4%	1.60%	0.94%	1.05%	2.14%	0.92%	0.73%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.13%	0.82%	1.81%	1.24%	1.02%	4.15%	1.60%	1.66%
0	650	4%	1.59%	0.94%	1.05%	2.14%	0.92%	0.72%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.13%	0.78%	1.81%	1.21%	0.99%	3.91%	1.55%	1.65%
0	700	4%	1.58%	0.94%	1.05%	2.14%	0.92%	0.71%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.13%	0.75%	1.81%	1.20%	0.97%	3.70%	1.52%	1.64%
0	750	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.91%	0.70%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.12%	0.72%	1.81%	1.16%	0.95%	3.53%	1.49%	1.63%
0	800	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.91%	0.70%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.10%	0.69%	1.81%	1.15%	0.93%	3.37%	1.46%	1.63%
0	850	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.90%	0.69%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.09%	0.67%	1.81%	1.13%	0.92%	3.24%	1.44%	1.63%
0	900	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.89%	0.68%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.08%	0.65%	1.81%	1.10%	0.90%	3.11%	1.43%	1.62%
0	950	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.89%	0.68%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.04%	0.63%	1.81%	1.08%	0.89%	3.00%	1.41%	1.62%
0	1000	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.88%	0.67%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.03%	0.61%	1.81%	1.07%	0.88%	2.91%	1.40%	1.62%
0	1050	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.88%	0.67%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	1.02%	0.59%	1.81%	1.06%	0.87%	2.82%	1.39%	1.61%
0	1100	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.87%	0.67%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.98%	0.58%	1.81%	1.03%	0.86%	2.74%	1.38%	1.61%
0	1150	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.87%	0.66%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.97%	0.56%	1.81%	1.01%	0.85%	2.66%	1.37%	1.61%
0	1200	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.87%	0.66%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.96%	0.55%	1.81%	1.00%	0.84%	2.61%	1.35%	1.61%
0	1250	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.86%	0.66%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.93%	0.54%	1.81%	0.99%	0.84%	2.56%	1.35%	1.61%
0	1300	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.86%	0.65%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.91%	0.53%	1.81%	0.98%	0.83%	2.51%	1.34%	1.61%
0	1350	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.85%	0.65%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.90%	0.52%	1.81%	0.97%	0.83%	2.47%	1.34%	1.61%
0	1400	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.85%	0.65%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.89%	0.51%	1.81%	0.94%	0.82%	2.43%	1.32%	1.60%
0	1450	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.84%	0.64%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.88%	0.50%	1.81%	0.93%	0.81%	2.39%	1.32%	1.60%
0	1500	4%	1.57%	0.94%	1.05%	2.14%	0.84%	0.64%	0.89%	0.73%	0.92%	1.73%	0.87%	0.49%	1.81%	0.92%	0.81%	2.36%	1.32%	1.60%

Kuukausittaisen vakuutussäästön määrä ei vaikuta juuri lainkaan OP:n ja Säästöpankin säästövakuutuksissa. Suurin vaikutus vakuutussäästön määrällä on Nordea Visiossa.

Kolmen vuoden sijoitusajalla edullisimpia ovat OP-Tulevaisuus ja Säästöpankin säästövakuutus. Kuukausisijoituksen määrä vaikuttaa eniten FIM:in ja Nordean säästövakuutuksiin. FIM-Sijoitusvakuutus on erittäin kallis pienillä kuukausisijoituksilla hoitokulun korkean minimiveloituksen takia.

Kymmenen vuoden sijoitusajalla säästövakuutusten väliset erot ovat hyvin pienet. OP-Tulevaisuus on jonkun verran edullisempi kuin OP-Sijoitusvakuutus ja Säästöpankin säästövakuutus. Nordea Visio ja Mandatum Life ovat vain hieman näitä kalliimpia. Myös FIM on järkevän hintainen suurilla kuukausittaisilla vakuutusmaksuilla.

Kolmenkymmenen vuoden sijoitusajalla edullisimpia ovat OP-Sijoitusvakuutus ja Nordea Visio. Seuraavina tulevat OP-Tulevaisuus, Säästöpankin säästövakuutus ja Mandatum Life, joka on suuremmilla vakuutusmaksuilla kahta edeltävää edullisempi. FIM on jonkun verran kalliimpi kuin kymmenen vuoden sijoitusajalla.

4.1.5 Kuluvertailu – vaihteleva tuotto-prosentti

Taulukon 5 esimerkissä on kuvattu 10 000 euron kertasijoitus yhdistettynä 500 euron kuukausittaiseen vakuutusmaksuun. Kuukausisijoitus on valittu niin, että vakuutussäästön määrä sijoituskauden päätteeksi vaihtelee tuotosta riippuen 150 000 ja 750 000 euron välillä.

Taulukko 5. Kuluindeksi - vaihteleva tuotto-olettama.

Säästöaika		3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	3v	10v	30v	
Kertasijoitus	kk	Tuotto	SP-Säästövakuutus			OP-Sijoitusvakuutus			OP-Tulevaisuus			Nordea Visio			Mandatum Life			FIM		
10000	500	0.75%	1.62%	0.88%	0.66%	2.16%	0.87%	0.51%	0.96%	0.68%	0.56%	1.80%	1.04%	0.65%	1.91%	1.19%	0.72%	3.35%	1.43%	1.04%
10000	500	1.00%	1.62%	0.89%	0.69%	2.16%	0.87%	0.53%	0.97%	0.69%	0.59%	1.81%	1.06%	0.67%	1.91%	1.20%	0.75%	3.36%	1.45%	1.08%
10000	500	1.25%	1.63%	0.90%	0.71%	2.17%	0.88%	0.54%	0.97%	0.70%	0.61%	1.82%	1.07%	0.69%	1.92%	1.22%	0.77%	3.36%	1.47%	1.13%
10000	500	1.50%	1.64%	0.91%	0.74%	2.18%	0.89%	0.56%	0.98%	0.71%	0.64%	1.83%	1.09%	0.71%	1.93%	1.23%	0.80%	3.37%	1.48%	1.17%
10000	500	1.75%	1.64%	0.92%	0.77%	2.19%	0.90%	0.58%	0.98%	0.72%	0.67%	1.84%	1.10%	0.72%	1.94%	1.25%	0.82%	3.38%	1.50%	1.22%
10000	500	2.00%	1.65%	0.93%	0.80%	2.20%	0.91%	0.60%	0.99%	0.73%	0.70%	1.85%	1.12%	0.74%	1.95%	1.27%	0.85%	3.39%	1.52%	1.27%
10000	500	2.25%	1.66%	0.94%	0.84%	2.20%	0.92%	0.62%	0.99%	0.74%	0.73%	1.85%	1.13%	0.77%	1.96%	1.29%	0.88%	3.39%	1.54%	1.32%
10000	500	2.50%	1.66%	0.96%	0.87%	2.21%	0.93%	0.64%	1.00%	0.76%	0.76%	1.86%	1.15%	0.79%	1.97%	1.30%	0.91%	3.40%	1.56%	1.37%
10000	500	2.75%	1.67%	0.97%	0.91%	2.22%	0.95%	0.66%	1.00%	0.77%	0.80%	1.87%	1.17%	0.81%	1.98%	1.31%	0.94%	3.41%	1.57%	1.43%
10000	500	3.00%	1.68%	0.98%	0.95%	2.23%	0.96%	0.68%	1.01%	0.78%	0.83%	1.88%	1.18%	0.83%	1.99%	1.32%	0.97%	3.42%	1.59%	1.49%
10000	500	3.25%	1.68%	0.99%	0.99%	2.24%	0.97%	0.71%	1.01%	0.79%	0.87%	1.89%	1.20%	0.86%	2.00%	1.34%	1.01%	3.43%	1.61%	1.56%
10000	500	3.50%	1.69%	1.01%	1.03%	2.24%	0.98%	0.73%	1.02%	0.80%	0.91%	1.90%	1.22%	0.88%	2.01%	1.36%	1.05%	3.43%	1.63%	1.63%
10000	500	3.75%	1.70%	1.02%	1.08%	2.25%	0.99%	0.76%	1.03%	0.82%	0.95%	1.91%	1.23%	0.90%	2.01%	1.37%	1.09%	3.44%	1.65%	1.70%
10000	500	4.00%	1.70%	1.03%	1.12%	2.26%	1.00%	0.79%	1.03%	0.83%	1.00%	1.91%	1.25%	0.93%	2.02%	1.39%	1.13%	3.45%	1.67%	1.77%
10000	500	4.25%	1.71%	1.05%	1.17%	2.27%	1.01%	0.82%	1.04%	0.84%	1.04%	1.92%	1.27%	0.96%	2.03%	1.41%	1.17%	3.46%	1.69%	1.86%
10000	500	4.50%	1.72%	1.06%	1.23%	2.28%	1.02%	0.85%	1.04%	0.85%	1.09%	1.93%	1.29%	0.99%	2.04%	1.43%	1.22%	3.46%	1.72%	1.94%
10000	500	4.75%	1.72%	1.07%	1.28%	2.29%	1.04%	0.89%	1.05%	0.87%	1.15%	1.94%	1.31%	1.02%	2.05%	1.43%	1.27%	3.47%	1.74%	2.03%
10000	500	5.00%	1.73%	1.09%	1.34%	2.29%	1.05%	0.92%	1.05%	0.88%	1.20%	1.95%	1.32%	1.05%	2.06%	1.45%	1.32%	3.48%	1.76%	2.12%
10000	500	5.25%	1.74%	1.10%	1.40%	2.30%	1.06%	0.96%	1.06%	0.89%	1.26%	1.96%	1.34%	1.09%	2.07%	1.47%	1.37%	3.49%	1.78%	2.23%
10000	500	5.50%	1.74%	1.12%	1.47%	2.31%	1.07%	1.00%	1.07%	0.91%	1.32%	1.97%	1.36%	1.12%	2.08%	1.48%	1.43%	3.50%	1.81%	2.33%
10000	500	5.75%	1.75%	1.13%	1.54%	2.32%	1.08%	1.04%	1.07%	0.92%	1.39%	1.98%	1.38%	1.16%	2.09%	1.50%	1.49%	3.50%	1.83%	2.44%
10000	500	6.00%	1.76%	1.15%	1.61%	2.33%	1.09%	1.08%	1.08%	0.94%	1.45%	1.99%	1.40%	1.20%	2.10%	1.52%	1.55%	3.51%	1.86%	2.56%
10000	500	6.25%	1.76%	1.16%	1.68%	2.34%	1.11%	1.13%	1.08%	0.95%	1.53%	1.99%	1.42%	1.24%	2.11%	1.54%	1.62%	3.52%	1.88%	2.68%
10000	500	6.50%	1.77%	1.18%	1.77%	2.34%	1.12%	1.18%	1.09%	0.97%	1.60%	2.00%	1.44%	1.29%	2.12%	1.56%	1.69%	3.53%	1.90%	2.81%
10000	500	6.75%	1.78%	1.19%	1.85%	2.35%	1.13%	1.23%	1.10%	0.98%	1.68%	2.01%	1.46%	1.33%	2.13%	1.58%	1.76%	3.54%	1.93%	2.95%
10000	500	7.00%	1.78%	1.21%	1.94%	2.36%	1.15%	1.28%	1.10%	1.00%	1.77%	2.02%	1.48%	1.38%	2.14%	1.60%	1.84%	3.54%	1.96%	3.10%
10000	500	7.25%	1.79%	1.23%	2.03%	2.37%	1.16%	1.34%	1.11%	1.01%	1.86%	2.03%	1.50%	1.43%	2.15%	1.62%	1.93%	3.55%	1.98%	3.25%
10000	500	7.50%	1.80%	1.24%	2.13%	2.38%	1.17%	1.40%	1.11%	1.03%	1.95%	2.04%	1.52%	1.48%	2.16%	1.64%	2.01%	3.56%	2.01%	3.41%
10000	500	7.75%	1.81%	1.26%	2.24%	2.39%	1.19%	1.46%	1.12%	1.04%	2.05%	2.05%	1.55%	1.54%	2.17%	1.64%	2.10%	3.57%	2.04%	3.59%
10000	500	8.00%	1.81%	1.28%	2.35%	2.40%	1.20%	1.53%	1.12%	1.06%	2.16%	2.06%	1.57%	1.60%	2.18%	1.66%	2.20%	3.58%	2.06%	3.76%

Säästövakuutukseen liitettyjen sijoitustuotteiden keskimääräisen tuoton vaihtelulla on merkitystä kaikissa säästövakuutuksissa. Tuoton vaihtelu vaikuttaa suhteellisiin kustannuksiin eniten pitkillä sijoitusajoilla, mikä ei sinällään ole yllättävää.

Kolmen vuoden sijoitusajalla tuottoprosentin vaihtelulla on hyvin pieni merkitys kaikissa säästövakuutuksissa. Prosentuaalisesti eniten tuoton vaihtelusta kärsii OP-Tulevaisuus, joka on kuitenkin koko ryhmän edullisin selvällä marginaalilla. Huomioitavaa on, että alle kolmen vuoden sijoitusajoilla molemmat OP:n säästövakuutukset olisivat merkittävästi kalliimpia korkeampien takaisinostokulujen vuoksi. Kaikilla vertailun säästövakuutuksilla suositeltu sijoitusaika on kolme vuotta tai enemmän, joten kulujen tutkiminen lyhyemmillä sijoitusajoilla ei olisi erityisen mielekäästä. Esimerkkisijoituksella FIM ja OP-Sijoitusvakuutus kärsivät eniten – säästövakuutusten mittakaavassa lyhyestä – kolmen vuoden sijoitusajasta.

Kymmenen vuoden sijoitusajalla OP-Tulevaisuus on esimerkkitapauksen vakuutusmaksuilla hieman muita edullisempi ja sopii parhaiten maltillisen riskin sijoittamiseen. OP-Sijoitusvakuutuksen ja Säästöpankin säästövakuutuksen kulut ovat myös edulliset ja esimerkkitapauksessa lähes identtiset. Voitaneen epäillä, ettei se ole puhdasta sattumaa, kun otetaan huomioon, että 10 000 euron sijoitusesimerkkiä käytetään laajalti avaintietoasiakirjoissa. Kaikissa säästövakuutuksissa suhteelliset kulut kasvavat tuoton kasvaessa.

Kolmenkymmenen vuoden sijoitusajalla OP-Sijoitusvakuutus on esimerkkitapauksessa edullisin. Maltillisella tuotolla myös OP-Tulevaisuus, Nordea Visio ja Säästöpankin säästövakuutus ovat erittäin edullisia. Korkealla tuottoprosentilla edullisimpia ovat OP-Sijoitusvakuutus ja Nordea Visio.

4.1.6 Vakuutussäästön kehitys negatiivisella tuotolla

Seuraavaksi tutkimme, miten negatiivinen tuotto vaikuttaa vakuutussäästöön eri aikaväleillä. Taulukossa 6 on kuvattu 10 000 euron kertsijoitusta erilaisilla tuotto-olettamilla, kun sijoitusaika vaihtelee 1 – 30 vuoden välillä. Taulukossa 6 ilmoitetut rahamäärät ovat suuntaa-antavia, eikä niissä ole huomioitu takaisinostosta aiheutuvia kuluja.

Taulukko 6. Vakuutussäästön kehitys negatiivisella tuotolla, 10 000 € kertasijoitus.

OP-Sijoitusvakuutus							
Tuotto-olettama	-1 %	-0.50 %	0 %	0.50 %	1 %	1.50 %	2 %
1. vuosi	9 663 €	9 712 €	9 761 €	9 810 €	9 859 €	9 908 €	9 956 €
2. vuosi	9 528 €	9 624 €	9 722 €	9 819 €	9 918 €	10 016 €	10 115 €
3. vuosi	9 394 €	9 538 €	9 683 €	9 829 €	9 977 €	10 126 €	10 277 €
4. vuosi	9 263 €	9 452 €	9 644 €	9 839 €	10 036 €	10 237 €	10 441 €
5. vuosi	9 133 €	9 367 €	9 605 €	9 848 €	10 096 €	10 349 €	10 608 €
6. vuosi	9 005 €	9 283 €	9 567 €	9 858 €	10 157 €	10 463 €	10 777 €
7. vuosi	8 879 €	9 199 €	9 528 €	9 868 €	10 217 €	10 578 €	10 949 €
8. vuosi	8 755 €	9 116 €	9 490 €	9 877 €	10 279 €	10 694 €	11 124 €
9. vuosi	8 633 €	9 034 €	9 452 €	9 887 €	10 340 €	10 811 €	11 301 €
10. vuosi	8 512 €	8 953 €	9 414 €	9 897 €	10 402 €	10 930 €	11 482 €
11. vuosi	8 393 €	8 872 €	9 376 €	9 907 €	10 464 €	11 050 €	11 665 €
12. vuosi	8 275 €	8 792 €	9 339 €	9 916 €	10 526 €	11 171 €	11 851 €
13. vuosi	8 160 €	8 713 €	9 301 €	9 926 €	10 589 €	11 293 €	12 040 €
14. vuosi	8 045 €	8 635 €	9 264 €	9 936 €	10 653 €	11 417 €	12 232 €
15. vuosi	7 933 €	8 557 €	9 227 €	9 946 €	10 716 €	11 542 €	12 428 €
16. vuosi	7 822 €	8 480 €	9 190 €	9 956 €	10 780 €	11 669 €	12 626 €
17. vuosi	7 712 €	8 404 €	9 153 €	9 965 €	10 845 €	11 797 €	12 828 €
18. vuosi	7 604 €	8 328 €	9 117 €	9 975 €	10 910 €	11 927 €	13 032 €
19. vuosi	7 498 €	8 253 €	9 080 €	9 985 €	10 975 €	12 057 €	13 240 €
20. vuosi	7 393 €	8 179 €	9 044 €	9 995 €	11 041 €	12 190 €	13 452 €
21. vuosi	7 290 €	8 105 €	9 007 €	10 005 €	11 107 €	12 323 €	13 667 €
22. vuosi	7 188 €	8 032 €	8 971 €	10 014 €	11 173 €	12 459 €	13 885 €
23. vuosi	7 087 €	7 960 €	8 935 €	10 024 €	11 240 €	12 595 €	14 106 €
24. vuosi	6 988 €	7 888 €	8 900 €	10 034 €	11 307 €	12 733 €	14 331 €
25. vuosi	6 890 €	7 817 €	8 864 €	10 044 €	11 374 €	12 873 €	14 560 €
26. vuosi	6 794 €	7 747 €	8 828 €	10 054 €	11 442 €	13 014 €	14 793 €
27. vuosi	6 699 €	7 677 €	8 793 €	10 064 €	11 511 €	13 157 €	15 029 €
28. vuosi	6 605 €	7 608 €	8 758 €	10 074 €	11 580 €	13 301 €	15 269 €
29. vuosi	6 512 €	7 540 €	8 723 €	10 084 €	11 649 €	13 447 €	15 512 €
30. vuosi	6 421 €	7 472 €	8 688 €	10 094 €	11 718 €	13 595 €	15 760 €

Taulukko 6 kuvaa tilannetta, missä säästövakuutukseen liitettyjen sijoitusten kokonais-
tuotto vaihtelee -1 ja 2 prosentin välillä. Samalla nähdään varsin selkeästi, miten vakuu-
tuskustasta maksettava 1 prosentin liikekulu ja vakuutussäästöstä maksettava 0,4 pro-
sentin vuotuinen hoitokulu vaikuttavat tuottoon.

Liikekulu eli maksupalkkio vähennetään siis 10 000 euron kertasijoituksesta, kun se lii-
tetään säästövakuutukseen. Alhaisella 0,5 prosentin tuotto-olettamalla kestää yli 20
vuotta, jotta vakuutussäästö ylittää siihen sijoitetun rahamäärän. Tämä johtuu siitä, että
lähes koko tuotto vaaditaan hoitokulun kattamiseen.

Taulukon 6 kuvaama vakuutussäästön arvonkehitys saattaa tuntua triviaalilta. Tässä on kuitenkin hyvä muistaa, että se kuvastaa sijoitustuotetta, jonka avaintietoesitteessä lukee "Olet ostamassa tuotetta, joka ei ole yksinkertainen ja joka saattaa olla vaikea ymmärtää."

On hyvä pitää mielessä taulukoissa 3 ja 4 todettu asia, ettei vakuutusmaksulla ja kertasijoituksella ole suurta merkitystä kulurakenteeseen OP-Sijoitusvakuutuksessa. Näin ollen voidaankin kysyä, mikä tämän esimerkin OP-Sijoitusvakuutuksessa on vaikeaa ymmärtää? Tällaisen taulukon avulla on varsin helppo hahmottaa tuotteen sijoitussidonnaisuus: Mikäli säästövakuutukseen valittujen sijoitustuotteiden keskimääräinen tuotto on vähemmän kuin hoitokulusta aiheutuvat kustannukset, ei vakuutussäästö ole turvassa. Toisaalta jo prosentin tuotto-olettamalla voidaan puhua sijoituksesta, joka tuottaa pitkällä aikavälillä enemmän kuin rahojen säilyttäminen pankkitilillä tai patjan alla.

Edellisessä kappaleessa totesimme, ettei vakuutusmaksun tai kertasijoituksen määrällä ole suurta merkitystä kulurakenteeseen. Tässä on kuitenkin hyvä pitää mielessä, mitä konkreettisesti tarkoittaa, että sijoituksen tuotto ja hoitokulut ovat prosentuaalisia. Ne siis kasvavat suhteessa sijoitettuun summaan. Taulukossa 7 kuvaamme samaa tilannetta kuin taulukossa 6 mutta nyt kertasijoituksen määrä on 100 000 euroa.

Taulukko 7. Vakuutussäästön kehitys negatiivisella tuotolla, 100 000 € kertasijoitus.

OP-Sijoitusvakuutus							
Tuotto-olettama	-1 %	-0.50 %	0 %	0.50 %	1 %	1.50 %	2 %
1. vuosi	96 669 €	97 158 €	97 647 €	98 136 €	98 625 €	99 114 €	99 603 €
2. vuosi	95 354 €	96 322 €	97 295 €	98 272 €	99 255 €	100 243 €	101 235 €
3. vuosi	94 055 €	95 492 €	96 943 €	98 409 €	99 890 €	101 386 €	102 896 €
4. vuosi	92 771 €	94 667 €	96 592 €	98 547 €	100 530 €	102 544 €	104 587 €
5. vuosi	91 502 €	93 848 €	96 242 €	98 684 €	101 175 €	103 717 €	106 309 €
6. vuosi	90 249 €	93 035 €	95 893 €	98 822 €	101 826 €	104 905 €	108 061 €
7. vuosi	89 011 €	92 228 €	95 544 €	98 961 €	102 481 €	106 109 €	109 845 €
8. vuosi	87 788 €	91 426 €	95 196 €	99 100 €	103 142 €	107 328 €	111 660 €
9. vuosi	86 579 €	90 630 €	94 848 €	99 239 €	103 808 €	108 563 €	113 509 €
10. vuosi	85 385 €	89 840 €	94 502 €	99 379 €	104 480 €	109 814 €	115 390 €
11. vuosi	84 205 €	89 055 €	94 156 €	99 519 €	105 156 €	111 081 €	117 306 €
12. vuosi	83 039 €	88 275 €	93 810 €	99 659 €	105 839 €	112 365 €	119 256 €
13. vuosi	81 887 €	87 501 €	93 466 €	99 800 €	106 526 €	113 665 €	121 241 €
14. vuosi	80 749 €	86 733 €	93 122 €	99 942 €	107 219 €	114 982 €	123 261 €
15. vuosi	79 625 €	85 969 €	92 778 €	100 084 €	107 918 €	116 317 €	125 318 €
16. vuosi	78 514 €	85 211 €	92 436 €	100 226 €	108 622 €	117 668 €	127 411 €
17. vuosi	77 415 €	84 459 €	92 094 €	100 368 €	109 332 €	119 038 €	129 543 €
18. vuosi	76 332 €	83 711 €	91 753 €	100 512 €	110 047 €	120 424 €	131 712 €
19. vuosi	75 264 €	82 969 €	91 412 €	100 655 €	110 769 €	121 829 €	133 921 €
20. vuosi	74 211 €	82 232 €	91 073 €	100 799 €	111 495 €	123 253 €	136 169 €
21. vuosi	73 172 €	81 501 €	90 733 €	100 943 €	112 228 €	124 694 €	138 458 €
22. vuosi	72 148 €	80 774 €	90 395 €	101 088 €	112 967 €	126 154 €	140 787 €
23. vuosi	71 139 €	80 052 €	90 057 €	101 234 €	113 711 €	127 634 €	143 159 €
24. vuosi	70 143 €	79 336 €	89 720 €	101 379 €	114 462 €	129 132 €	145 573 €
25. vuosi	69 162 €	78 624 €	89 384 €	101 525 €	115 218 €	130 650 €	148 031 €
26. vuosi	68 194 €	77 916 €	89 048 €	101 672 €	115 980 €	132 187 €	150 532 €
27. vuosi	67 240 €	77 215 €	88 713 €	101 819 €	116 749 €	133 745 €	153 079 €
28. vuosi	66 299 €	76 520 €	88 378 €	101 966 €	117 524 €	135 323 €	155 671 €
29. vuosi	65 371 €	75 831 €	88 045 €	102 114 €	118 305 €	136 921 €	158 310 €
30. vuosi	64 456 €	75 149 €	87 711 €	102 263 €	119 092 €	138 540 €	160 996 €

Voidaan huomata, että edelleen 0,5 prosentin tuotto-olettamalla sijoitus on turvassa ja jo prosentin tuotto-olettama riittää tarjoamaan merkittävästi kassakaappia parempaa tuottoa pitkällä aikavälillä. Tästä huolimatta pitkän aikavälin tappiollinen sijoitustuote syö vakuutussäästöstä suhteessa saman summan kuin pienemmällä kertasijoituksella.

Taulukossa 6 esitetystä 10 000 eurosta hävisi yli 3 500 euroa negatiivisella prosentin tuotolla 30 vuoden aikana. Näin ollen 100 000 eurosta häviää samassa ajassa samalla negatiivisella tuotolla noin kymmenkertainen määrä eli yli 35 000 euroa. Tämä ei

kuitenkaan johdu pelkästään säästövakuutuksen hoitokuluista vaan tuotteen sijoitussidonnaisuudesta.

Tärkeä seikka säästövakuutuksen hankinnassa on ymmärtää sijoittamisen lainalaisuudet kuten suureen sijoitukseen liittyvä suurempi riski. Karkeana nyrkkisääntönä voidaan sanoa, että säästövakuutuksen prosentuaalinen hoitokulu on suoraan pois sijoitustuotteen tuotto prosentista. Totta kai täytyy pitää mielessä vakuutusmaksusta maksettava maksupalkkio, mikäli aikoo säästää jatkuvasti sekä takaisinostokulu, mikäli on aikeissa takaisinostaa säästöjä.

Vertailun säästövakuutuksista ei kuitenkaan löytynyt FIM:in korkeaa minimihoitokulua lukuun ottamatta mitään ennalta arvaamatonta rahareikää, joka söisi vakuutukseen sijoitetut rahat. Se ei tietenkään tarkoita, etteikö sellaista saattaisi jostain markkinoilla olevasta säästövakuutuksesta löytyä, joten tarkkana kannattaa olla.

4.1.7 Tulosten yhteenveto

Taulukoista 3 – 5 käy varsin selkeästi ilmi, ettei säästövakuutusten joukossa ole tuotetta, joka olisi kaikilta osin muita edullisempi. Tutkitut säästövakuutukset jakautuvat kulurakenteensa puolesta kolmeen ryhmään.

Ensimmäisen ryhmän muodostavat OP-Sijoitusvakuutus, Nordea Visio ja Mandatum Life. Näille yhteistä on vakuutussäästön, vakuutusmaksun ja sijoitusajan kasvaessa laskevat suhteelliset kulut. Nämä sopivat parhaiten hyvin pitkille sijoitusajoille. Suurille, satojen tuhansien eurojen vakuutussäästöille sopii parhaiten Nordea Visio. Pienille vakuutussäästöille tai sijoitussummille näistä paras on OP-Sijoitusvakuutus.

Toisen ryhmän muodostavat Säästöpankin säästövakuutus ja OP-Tulevaisuus. Näihin ei ole sisällytetty juurikaan ensimmäiselle ryhmälle tunnusomaista regressiivisyyttä, joka johtuu porrastetuista hoitokuluista. Näiden kuluihin ei juurikaan vaikuta kuukausittainen säästösumma. Ajan myötä ja vakuutussäästön kasvaessa myös suhteelliset kulut kasvavat eksponentiaalisesti – kuten myös säästövakuutusten tuotto. Säästöpankin säästövakuutus ja OP-Tulevaisuus sopivat erinomaisesti noin 10 vuoden sijoitusajalle mutta myös ensimmäistä ryhmää paremmin lyhyille sijoitusajoille. Niitä ei kuitenkaan voi suositella suurille kertsijoituksille yhdistettynä erittäin pitkään sijoitusaikaan.

Kolmannen ryhmän muodostaa FIM Sijoitusvakuutus, jonka olemassa ololle on tämän vertailun perusteella vaikea keksiä perusteita. Se on lähes kaikissa tutkituista 270 tapauksesta kallein tai vähintäänkin toiseksi kallein.

Asiakkaan näkökulmasta säästövakuutusten vertailu on erittäin haasteellista, jo pelkästään näiden esimerkkien valossa. Ei pidä kuitenkaan unohtaa, että näistä esimerkeistä on jätetty kokonaan pois säästövakuutukseen liitettyjen sijoitustuotteiden vaikutus vakuutussäästöön ja kuluihin. Sijoitustuotteet voivat kuluiltaan näennäisesti edullisia rahastoja tai hieman kalliimpia, aktiivisesti hoidettuja salkkuja. Lisäksi valitun sijoitustuotteen tuottohakuisuus vaikuttaa hyvin merkittävästi säästövakuutuksesta saatavaan tuottoon.

Saamamme tulokset antanevat kuitenkin suuntaviivoja siihen, minkälaiseen sijoittamiseen mikäkin säästövakuutus sopii, sillä vuotuinen hoitopalkkio, vakuutusmaksusta maksettava maksupalkkio ja taikaisinostokulu muodostavat merkittävän osan säästövakuutuksen kustannuksista, mikä on näissä laskelmissa otettu huomioon vertailukelpoisella tavalla.

4.2 Säästövakuutuksen ja rahastosijoituksen kuluvertailu

4.2.1 Tutkimuskuvauk

Selvitämme seuraavassa esimerkin avulla, miten säästövakuutuskuori voi vaikuttaa rahastosijoituksen todellisiin kuluihin pitkällä aikavälillä. Halusimme tutkia etenkin sitä, miten suuri hyöty saavutetaan säästövakuutuksen mahdollisuudesta nostaa sijoitettua pääomaa verovapaasti kesken vakuutuskauden. Esimerkissä sijoitetaan kuukausittain 500 euroa säästövakuutukseen ja rahastoon 20 vuoden ajan. Tämän jälkeen säästövakuutuksesta ja rahastosta nostetaan kuukausittain sama nettosumma 10 vuoden ajan. Esimerkki kuvastaa etenkin tilannetta, jossa halutaan säästää omaan käyttöön vaikkapa eläkeiän varalle.

Esimerkissä rahastoksi valittiin Säästöpankki Maailma B ja sen toteutunut kuukausituotto välillä tammikuu 2004 – maaliskuu 2018. Samaa rahastoa käytettiin tietysti myös säästövakuutuksen sijoituskohteena. Esimerkkilaskelmassa aikaväli oli pidempi kuin rahaston historia, joten vuoden 2018 huhtikuussa aloitettiin uudestaan helmikuun 2004

kuukausituotosta. Tästä johtuen esimerkiksi vuoden 2008 finanssikriisi näkyy uudelleen laskelmissa vuonna 2022.

Rahaston prosentuaalinen kuukausituotto indeksoitiin, jolloin yksittäisen rahasto-osuuden laskennallinen hinta oli sijoituskauden alussa 1 euro ja 30 vuoden sijoituskauden lopussa n. 4,49 euroa. Nostettavaksi summaksi valittiin laskennan helpottamiseksi puolet kuukausittain hankituista rahasto-osuuksista rahaston nykyarvon mukaan. Rahastosta nostetaan FIFO-periaatteen mukaan rahasto-osuudet ja maksetaan 30 prosentin pääomavero tuotosta. Verojen jälkeen käteen jäävä summa nostetaan verovapaana säästövakuutuksen pääomasta.

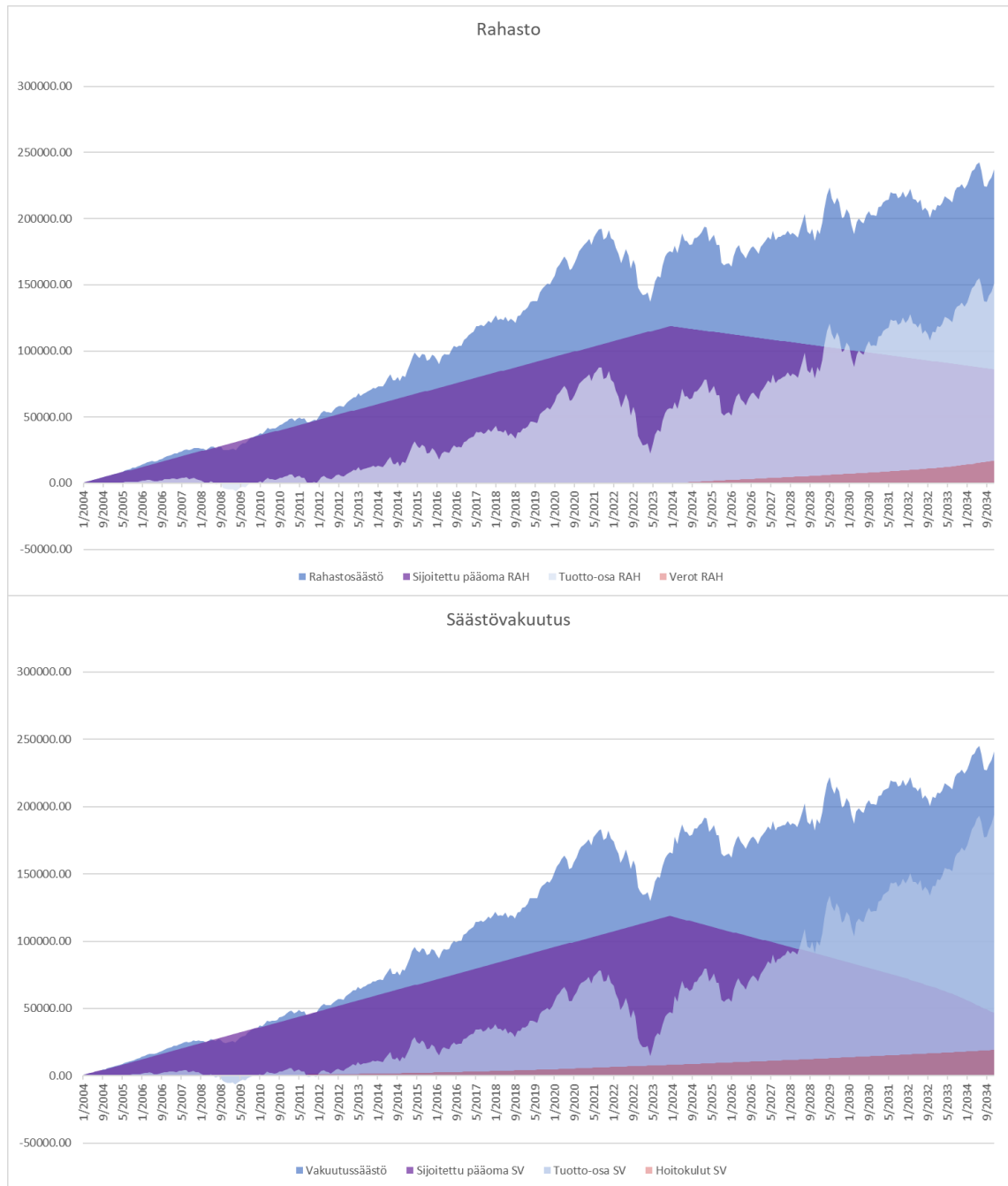
Selventääksemme vielä: Tammikuussa 2014 rahastoon ja säästövakuutukseen on sijoitettu 500 euroa, josta menee 1 prosentti merkintä- tai maksupalkkiota. Tällä saadaan 495 yhden euron arvoista rahasto-osuutta päivättynä ensimmäiselle kuukaudelle. Seuraavassa kuussa sijoitetaan taas 495 euroa, jolla saadaan 494,59 rahasto-osuutta. Säästövakuutuksen ollessa kyseessä maksetaan myös vuotuiset hoitopalkkio 0,5 prosenttia sekä kuolemanvaraturvan maksu 0,005 prosenttia edellisen kuukauden osuuksien nykyarvon mukaan. Vuotuisena ilmoitetut palkkiot muutetaan laskennassa kuukausittaisiksi, sillä pankki laskuttaa ne kuukausittain. Muutos tehdään laskennassa käyttämällä Excelin NOMINAL-funktiota. Rahaston juoksevat kulut, joihin myös rahaston hallinnointipalkkio sisältyy, on laskettu mukaan jo rahaston toteutuneeseen kurssivaihteluun, joten niitä ei ole huomioitu laskuissa. (Sp-Henkivakuutus 2018b, 5)

Kun säästöjä aletaan nostamaan 20 vuoden kuluttua, lopetetaan samalla kuukausisäästäminen. Tammikuussa 2034 nostetaan $495 / 2 = 247,5$ rahasto-osuutta. Osuuksien arvo on tällöin $247,5 \times \sim 2,135 = 528,47$ euroa. Tästä vähennetään osuuksien hankintahinta 247,5 euroa, jolloin 30 prosentin pääomaveroa varten varataan $280,99 \times 0,30 = 84,29$ euroa. Verojen jälkeen siis jää $528,29 - 84,29 = 444,18$ euroa tarkoilla arvoilla lasketuna. Tämä sama 444,18 euroa ostetaan myös säästövakuutuksen pääomasta verottomana.

Helmikuussa 2034 nostetaan toinen puolikas ensimmäisen kuun osuuksista eli $247,5 \times \sim 2,201 = 544,69$ euroa ennen veroja. Maaliskuussa nostetaan ensimmäinen puolikas helmikuun 2014 osuuksista eli $494,59 / 2 = 247,295$ osuutta, joiden arvo on tuolloin $247,295 \times \sim 2,14 = 529,78$ euroa ennen veroja. Tätä jatketaan sijoituskauden loppuun. Keskimäärin nostettava summa on 544,91 euroa säästövakuutuksesta tai verojen

jälkeen rahastosta. Nostosumma olisi toki voitu valita myös tasasummaksi, mutta koska siitä ei olisi vertailun kannalta hyötyä päädyimme laskennallisesti helpompaan vaihtoehtoon, missä osuuksia ei tarvitse pilkkoa erikokoisiksi.

Säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen arvonkehitystä on havainnollistettu kuviossa 1. Tummansininen kuvastaa vakuutus- ja rahastosäästöä kokonaisuudessaan. Vaaleansininen tuotto-osaa, violetti sijoitetun pääoman määrää ja purppura rahastonos-
toista maksettuja veroja sekä säästövakuutuksesta syntyviä kuluja.



Kuvio 1. Rahaston ja säästövakuutuksen arvonkehitys.

4.2.2 Tulosten analysointi

Taulukossa 8 on verrattu säästöajalla syntyneitä kuluja. Taulukossa on ajatuksena, että säästöajan päätteeksi nostetaan koko jäljellä oleva vakuutussumma tai rahastosijoitus ja maksetaan tuotoista 34 prosentin pääomaverona. Taulukon 8 tuloksista käy ilmi, että säästövakuutuksen tuotto-osa on merkittävästi korkeampi kuin suoran rahastosijoituksen. Tämä johtuu siitä, että pääomasta tehtävistä ostoista ei tarvitse maksaa veroa toisin

kuin rahastonostoista. Tällöin veroa vastaava summa voidaan jättää säästövakuutukseen ”kasvamaan korkoa korolle”.

Taulukko 8. Säästövakuutus ja suora rahastosijoitus.

	Säästövakuutus	Suora rahastosijoitus
Sijoitettu pääoma yhteensä	120000	120000
Merkintäkulut	1200	1200
Sijoitettu pääoma v. 2034	46872	86130
Takaisinostettu säästö	71928, josta 100% pääomaa	71928, josta 42% pääomaa
Takaisinostetusta säästöstä maksettu pääomavero (30% tuotosta)	0	16825
Säästö v. 2034	241010	237439
Tuotto-osa v. 2034	194137	151309
Verot vakuutuskauden lopussa	66007	51445
Verot koko säästöajalta	66007	68270
Takaisinosto- /lunastuskulut	2410	2374
Kulut koko säästöajalta	22659	3574
Tuotto koko säästöajalta	125721	97490
Varat sijoituskauden lopussa	244521	255548

Esimerkissä täsmälleen samoilla sijoituksilla ja nettonostoilla säästövakuutuksen tuotto-osa oli säästökauden lopussa lähes 43 000 euroa suurempi. Sijoitettua pääomaa sen sijaan rahastosijoituksessa on jäljellä lähes 40 000 euroa enemmän, joten säästövakuutuksen kokonaissäästö säästöajan lopussa on vain 3 571 euroa suurempi kuin suorassa rahastosijoituksessa.

Kuluja säästövakuutuksesta sen sijaan syntyy noin 19 000 euroa enemmän. Veroja suorasta rahastosijoituksesta maksetaan koko säästöajalta yli 2 000 euroa enemmän, mutta

koska tulojakin kertyy 11 027 euroa enemmän, on rahastosijoitus ainakin esimerkkitapauksessa verotehokkaampi. Verohyöty johtuu siitä, että kuukausittaisten takaisinnostojen verotus laskettiin esimerkissä alhaisemman 30 prosentin pääomaverokannan mukaan. Verojen maksamisen siirtäminen tulevaisuuden varalle voi kuitenkin olla järkevää tilanteissa, missä tasapainoillaan pääomaverokantojen välillä tai pyritään hyödyntämään mahdollinen alaikäisyys- tai puoliso vähennys perintöverotuksessa.

Säästövakuutuksiin liittyy lisäksi mahdollisuus siirtää varoja sijoituskohteesta toiseen verovapaasti kesken vakuutuskauden. Tämä on kaikissa tutkimissamme säästövakuutuksissa maksutonta verkkopankkien kautta, joten aktiiviselle sijoittajalle tästä saattaa olla parhaimmillaan rahanarvoista hyötyä. Toisaalta mahdolliset tappiot säästövakuutuksen tuotossa eivät ole verotuksessa vähennyskelpoisia, mikä vähentää säästövakuutuksen houkuttelevuutta aktiivisen sijoittajan näkökulmasta.

Kun tutkimme taulukon 9 lukuja pitäen mielessä taulukossa 1 kuvatut perintöveromuutosten vaikutukset, saamme jonkinlaisen kokonaiskuvan säästövakuutuksen kuluista ja veromuutoksessa menetetyin verohyödyn vaikutuksista. Taulukossa 9 kuvatussa varsin epärealistisessä tilanteessa koko edellisen esimerkin vakuutussäästö tai rahasto-osuudet jäisivät yksinäiselle leskelle ilman muita perillisiä ja muuta omaisuutta.

Taulukko 9. Perintöverovertailu.

Perittävä säästö	Säästövakuutus		Rahasto	
	2016	2018	2016	2018
	241010		237439	
Säästövakuutuksesta poistuneen verohelpotuksen (1/2) jälkeen	120505	241010	237439	237439
Puolisovähennyksen jälkeen (60 000 / 90 000)	60505	151010	177439	147439
Verovapaan osan vähennys	40505	131010	157439	127439
Perintövero	900	13821.2	19111.46	13392.68
Veromuutoksen tuoma verohyöty		-12921.2		5718.78
Perityt varat verojen jälkeen	240110	227188.8	218327.54	224046.32

Esimerkkitapauksessa rahasto-osuudet siirtyvät kuolinpesältä leskelle, joten niiden historiallisesta tuotosta ei makseta pääomatuloveroa. Myöskään säästövakuutuksen

tuotosta ei makseta kuolemantapauskorvauksen yhteydessä pääomatuloveroa, kun edunsaajana on lähiomainen.

Tämän esimerkin valossa vuoden 2017 veromuutosten vaikutus on varsin merkittävä säästövakuutusten verotuksessa, kun edunsaajana on puoliso. Tarkasteltaessa vain nykyhetkeä huomataan, että säästövakuutus on edelleen edullisempi vaihtoehto kuin suora rahastosijoitus, mikäli säästetään perillisille, ja säästövakuutus päättyy vasta kuolemantapaukseen. Huomionarvoista on, että tässä esimerkissä oli taustalla tilanne, missä säästövakuutuksesta ostetaan noin 60 prosenttia siihen sijoitetusta pääomasta verovapaasti omaan käyttöön ennen vakuutetun kuolemaa.

5 Päätäntö

5.1 Johtopäätökset

Tapaustutkimuksella halusimme selvittää, ovatko säästövakuutukset edelleen ajantasaisia sijoituskohteita vuoden 2017 perintöverolain muutoksen jälkeen. Tätä selvitimme säästövakuutuksen ja suoran rahastosijoituksen välisellä vertailulla. Laatimamme esimerkki oli 30 vuoden säästövakuutus- ja rahastosijoitus, jolle saatiin tänä aikana erittäin merkittävä tuotto.

Tuloksista käy selkeästi ilmi, että perintöverolain muutoksella on ollut merkitystä säästövakuutuksista saatavaan tuottoon. Perintöverolain muutos koskettaa raskaimmin leskeä ja kuolemantapausta, sillä aiemmin leski sai kuolemantapauksen edunsaajana puolet säästövakuutussummasta verovapaana. Sen sijaan 35 000 euron verovapaa osa muille perinnönsaajille ei ole ollut erityisen merkittävä etu. Suuremmilla vakuutusäästöillä alennettu perintöverokanta kompensoi tuon edun kokonaisuudessaan.

Saamiemme tulosten valossa voidaan todeta, että säästövakuutus sopii edelleen erinomaisesti, kun halutaan sijoittaa pitkällä ajanjaksolla. Sijoituksen riskitaso on täysin itse valittavissa sijoituskohteiden valinnalla. Myöskään mielensä muuttamisesta riskitason suhteen ei koidu välittömiä taloudellisia menetyksiä, sillä varojen siirto sijoituskohteesta toiseen onnistuu helposti ilman veroseuraamuksia. Jos säästämisen aloittaa hyvissä ajoin ennen eläkepäiviä, voi säästettyä pääomaa takaisinostaa ilman veroseuraamuksia.

Perintöveromuutos on heikentänyt säästövakuutusten ylivertaisuutta esimerkiksi suoraan rahastosijoitukseen nähden, mutta ei ole tehnyt niistä kokonaisuudessa juurikaan kalliimpia.

Toinen tavoitteistamme oli tutustua perinpohjaisesti säästövakuutuksiin ja ymmärtää niiden kulurakenteita siinä määrin, että hahmottaisimme, mikä niistä tekee vaikeasti ymmärrettäviä sijoituskohteita. Tutkimuksen lopputuloksena huomasimme, että myynnissä olevista säästövakuutuksista löytyy hyvin erilaisia tuotteita.

Säästöpankin säästövakuutus ja OP-Tulevaisuus olivat helposti ymmärrettäviä, sillä niistä koituvat kulut olivat hyvin lineaarisia. Kertasijoituksen määrä tai kuukausittainen vakuutussäästö ei vaikuta juurikaan kulujen osuuteen. Myös sijoituksista saatavan tuoton vaikutus suhteellisiin kuluihin on hyvin marginaalinen. Sijoitusaika vaikuttaa jonkun verran mutta merkitystä on lähinnä sillä, ettei säästöä takaisinosteta ensimmäisten vuosien aikana. Saamamme tulokset eivät ole kuitenkaan sijoitusajan kulujen suhteen täysin luotettavia, sillä taulukoissa 3, 4 ja 5 käyttämämme tunnusluku ei huomioi lisäsijoitusten ajankohdasta johtuvaa alhaisempaa lopullista tuottoa.

Muiden vertailussa olleiden säästövakuutusten osalta kulujen hahmottaminen on hyvin vaikeaa, sillä niissä on porrastetut hoitopalkkiot sekä muita kuluja, jotka aiheuttava poikkeamaa lineaarisuudesta. Näille on tyypillistä, että kulut ovat suhteettoman suuret takaisinostettaessa vakuutussäästö lyhyen sijoitusajan jälkeen. Esimerkiksi OP-Sijoitusvakuutuksen avaintietoesitteessä suositeltu vähimmäissijoitusaika on kolme vuotta, mitä ei kyllä tutkimustuloksiamme perusteella voi suositella missään tilanteessa.

Mielestämme vertailutuloksista koostamamme taulukot ja graafi antavat varsin selkeän kuvan niin säästövakuutusten välisistä eroista kuin säästövakuutus- ja rahastosijoituksen välisistä eroista. Myös muuttujien kuten tuoton ja sijoitusmäärän vaikutusta voisi melko pienellä vaivalla havainnollistaa visuaalisesti yksittäisen tuotteen osalta. Saamiemme tulosten perusteella säästövakuutuskuori itsessään ei aiheuta sijoitukseen ennalta arvaamattomia riskejä tai tuotonvaihtelua. Merkittävin epävarmuus syntyy säästövakuutuksiin liitettävistä sijoitustuotteista sekä markkinakehityksestä. Näistä kumpikaan ei suoranaisesti ole erityisesti säästövakuutusten ominaisuus.

5.2 Reliabiliteetti ja validiteetti

Reliabiliteettia ja validiteettia voidaan arvioida joko tutkimusmenetelmien tai tutkimuksista johdettujen päätösten suhteen. Tutkimuksen tai tutkimusmenetelmän reliabiliteetti ilmaisee sitä, miten luotettavasti ja tutkimus voidaan toistaa. (Hiltunen 2009.) Reliabiliteetti tulee oleelliseksi etenkin niissä tutkimuksissa, missä aineiston hankintaa varten tehty mittaaminen on riippuvainen jostain muuttuvasta tekijästä, kuten mitattavasta asiasta, mittavälineestä, lämpötilasta, ajankohdasta tai mittauksen kestosta.

Tutkimusmenetelmän validiteetti kertoo, miten hyvin tutkimus- tai mittaustapa mittaa juuri haluttua asiaa (Hiltunen 2009). Esimerkkinä halutaan mitata oppilaiden yöunen pituus. Tämä tehdään sänkyyn asetetulla anturilla, joka tunnistaa nukkujan ja rekisteröi sekunnin tuhannesosan tarkkuudella sängyssä vietetyn ajan. Vaikka mittaustarkkuus on varmasti riittävä, ja mittari reagoi ainoastaan mitattavaan henkilöön, ei mittaaminen ole validi yöunen pituuden mittaamiseen, ellei se huomioi sängyssä valveilla vietettyä aikaa. Tämä ei tarkoita, etteivätkö mittaustulokset voisi olla reliabeleja. Huono reliabiliteetti tarkoittaa kuitenkin myös huonoa validiteettia, sillä saatuihin tuloksiin ei voi luottaa, eivätkä ne ole toistettavissa (Hiltunen 2009).

Mikäli kokeellisesti selvitetään, että sängyssä vietetty aika korreloi voimakkaasti yöunen pituuden kanssa joka ikisenä vuonna, voidaan edellisen esimerkin tuloksista vetää nopea johtopäätös, että tämä mittaaminen olisi riittävän validi kertomaan, onko unen määrä vuosien varrella lisääntynyt vai vähentynyt. Koko tutkimuksen validiteetin kannalta olisi kuitenkin tärkeää tietää, onko sängyssä valveilla vietetty aika muuttunut vuosien varrella esimerkiksi lisääntyneen kännykänkäytön myötä. Saatujen tulosten yleistämisessä täytyy siis olla erittäin varovainen.

5.3 Reliabiliteetin ja validiteetin arviointi

Arvioitaessa tutkimusten reliabiliteettia ja validiteettia voidaan tuoda esille muutamia asioita. Tutkimusaineisto pyydettiin pankeilta ja rahoituslaitoksilta sähköisesti, minkä jälkeen saatu aineisto poimittiin yritysten verkkosivuilta ja todettiin yhteneväksi aiemmin saadun kanssa. Tutkimuksen tekemisessä hyödynnettiin kaikki vertailukelpoinen tieto, mikä oli tutkimuksen kannalta olennaista. Niissä tilanteissa, missä tästä poikettiin, on asiasta mainittu. Koska kaikkea relevanttia tietoa ei ollut kuitenkaan mahdollista saada hankittua, jätettiin esimerkiksi kuolemanvaraturva pois kaikista säästövakuutuksista.

Tällä saattaa olla merkitystä tulokseen. Tutkimuksissa käytettiin myös paikoitellen yksinkertaistettua laskentaa, jolla voi olla oma merkityksensä lopputuloksiin.

Aineiston reliabiliteetti on kuitenkin erittäin hyvä, sillä laskennassa käytetyt luvut ovat eksakteja, eikä esimerkiksi mitään jouduttu mittaamaan. Reliabiliteettia heikentää lähinnä inhimillisen virheen mahdollisuus laskentamenetelmien valinnan suhteen. Pyrimme kuitenkin valitsemaan käytetyt laskentamenetelmät mahdollisimman oikein. Esimerkiksi tarkistuslaskelmien osalta käytimme tarkempaa jatkuvan koron kaavaa sijoitus tuotteiden juoksevien kulujen laskennassa, vaikka tätä ei hyödynnetty enää itse tutkimuksessa.

Tutkimuksessa oli tarkoitus saada tietoa säästövakuutusten kulurakenteesta yleensä, joten tutkittavien säästövakuutusten keskinäisellä järjestyksellä ei yksittäistapauksessa ole sanottavaa merkitystä lopputuloksen kannalta. Tutkimuksesta jäi myös syystä tai toisesta pois joitakin markkinoilla olevia säästövakuutuksia. Otos kattaa kuitenkin oman arviomme mukaan yli puolet Suomessa myynnissä olevista säästövakuutuksista, joten se on edustava osajoukko perusjoukosta. Aineiston voidaan näin ollen todeta olevan validi.

Tutkimuksen tavoitteena oli oppia ymmärtämään säästövakuutusten kulurakennetta. Tätä silmällä pitäen tutkimme vertailututkimuksessa säästövakuutusten kulurakennetta ainoastaan sen osalta, mikä kuuluu säästövakuutus sopimukseen. Vertailukelvottomat kulut, kuten erilaisista sijoituskohteista johtuvat kulut jätimme pois vertailusta. Lopputuloksena saimme varsin selkeän käsityksen säästövakuutuksiin vaikuttavista kuluista. Käyttämämme laskentamenetelmän tarkistimme pistokokeena pankin tarjouslaskelmasta ja totesimme saamamme tulokset yhtäpitäviksi.

Tutkimuksen myötä onnistuimme kuvaamaan säästövakuutusten kulurakennetta ja niiden välisiä eroja selkeästi ja ymmärrettävästi. Mikäli lähtisimme nyt tekemään tutkimusta uudelleen, valitsisimme saman aineiston ja samat tutkintamenetelmät. Mittarina käyttämämme indeksiä kuitenkin kehittäisimme niin, että se kuvaisi tarkemmin säästövakuutuksista aiheutuvaa kuluja eri tilanteissa. Tarkempi mittari vaikuttaisi lähinnä saatujen erojen kontrastiin.

5.4 Kehitysehdotukset

Tapaustutkimuksen tulosten perusteella uskaltaisimme suositella säästövakuutusta pitkäaikaiseen sijoittamiseen sellaiselle henkilölle, kenellä on perustavanlaatuinen ymmärrys sijoitustoiminnasta. Säästövakuutuksiin kuten muihinkin sijoituksiin liittyy riskejä, mutta tutkimuksemme mukaan riskit on mahdollista minimoida lähes olemattomiin huolellisella sijoitustuotteiden valinnalla ja varautumalla pitkään sijoitusaikaan.

Sijoitussidonnaisuus aiheuttaa kuitenkin sen, että huolimattoman on mahdollista kohdata riskejä, joihin ei ole varautunut. Talouskriisi vaikuttaa vakuutussäästöön siinä missä muihinkin sijoituksiin, ja negatiivinen tuotto syö vakuutukseen sijoitettua pääomaa. Säästövakuutuksen valinnassa tulee siis kiinnittää huomiota säästövakuutuksen kulujen lisäksi myös siihen valittaviin sijoitustuotteisiin. Sijoitustuotteiden riskitasot vaihtelevat ja niiden mukana säästövakuutuksen riskit. Parhaiten säästövakuutus tuntuisi sopivan järkevästi hajautettuun pitkän aikavälin sijoittamiseen maltillisella tuotto-odotuksella.

Moni vertailussa olleista sijoitusvakuutuksista on ollut pitkään markkinoilla ja osan kulurakenne ei mielestämme vastaa nykyaikaisen sijoitustuotteen vaatimuksia. Olisikin erittäin toivottavaa, että markkinoille tulisi uudenlaisia säästövakuutuksia, joiden kulurakenne olisi räätälöity tietyntyyppiseen sijoittamiseen. Nykytilanne, missä säästövakuutukseen voi valita sekä erittäin riskipitoisia että erittäin maltillisia tuotteita ei ole välttämättä asiakkaan kannalta paras vaihtoehto. Mikäli myynnissä olisi alhaisen riskin säästövakuutus, johon olisi valittavissa vain alhaisen riskin sijoituskohteita, voitaisiin säästövakuutuksen riskitaso määritellä nykyistä merkittävästi alhaisemmaksi ja samalla tuotteesta saisi asiakkaalle turvallisemman tuntuksen. Tällä hetkellä monissa avaintietoesitteissä mainittu riskitaso 1 – 7 ei herättäne asiakkaassa luottamusta.

Tällainen maltillinen säästövakuutus ei sulkisi pois sellaista säästövakuutusta, johon voisi valita sekä korkean että matalan riskin sijoituskohteita. Näiden markkinoinnissa tulisi tietenkin tuoda ilmi mahdollinen korkea riski. Hintaerojen perusteella säästövakuutusten välinen kilpailu ei myöskään vaikuta erityisen kovalta, joten kilpailukykyisemmin hinnoiteltujen säästövakuutusten tuominen markkinoille voisi olla hyvä kilpailuetu.

Tällä hetkellä säästövakuutusten avaintietoesitteet ovat lähtökohtaisesti selkeitä ja antavat kaiken tarvittavan tiedon, mutta eivät havainnollista sijoitusten kuluja ja riskejä kovin konkreettisesti. Saamiemme tulosten valossa useita myynnissä olevia

säästövakuutuksia voisi verrata pitkällä aikavälillä vaikkapa rahastosijoitukseen ilman, että säästövakuutus vaikuttaisi erityisen kalliilta.

Kululaskelmiemme mukaan säästövakuutus on pankeille ja rahoituslaitoksille hyvä tuote, joten kulujen tuominen esiin entistä selkeämmin voisi olla kokeilemisen arvoinen asia. Etenkin, mikäli markkinoille tulisi uudentyyppinen säästövakuutus vaikkapa hieman nykyistä alhaisemmilla hoitokuluilla. Hyvin tuotteistettuna tällainen tuote voisi olla asiakkaalle varsin helppo ymmärtää, mutta samalla tarjota monipuolisen tavan sijoittaa vaihteleviin sijoituskohteisiin. Sijoitustuotteiden vaihtaminen säästövakuutuksen sisällä ilman välittämiä veroseuraamuksia tekee säästövakuutuksesta varteenotettavan vaihtoehdon esimerkiksi suunnitteilla olevalle osakesäästötillille (Pörssisäätiö 2018b).

Lähteet

Avioliittolaki 13.6.1929/234.

Fasoúlas, Elina & Manninen, Petri & Niiranen, Ville 2012. Sijoittajan verotus. FINVA, Helsinki.

Finanssivalvonta 2012. Säästö- ja sijoitusvakuutukset. [Http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Tuotteita/Sijoittaminen/Vakuutukset/Pages/Default.aspx](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Tuotteita/Sijoittaminen/Vakuutukset/Pages/Default.aspx), Luettu 15.4.2018.

Finanssivalvonta 2014. Ajankohtaista sijoittajansuojasta. [Http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Tiedotteet/Esitelmat/Documents/Ajankohtaista_sijoittajansuojasta_22052014.pdf](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Tiedotteet/Esitelmat/Documents/Ajankohtaista_sijoittajansuojasta_22052014.pdf). Luettu 15.4.2018.

Finanssivalvonta 2015. Sijoittajien korvausrahasto. [Http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Asiakkaansuoja/Korvausrahastot/Sijoittajien_korvausrahasto/Pages/Default.aspx](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Asiakkaansuoja/Korvausrahastot/Sijoittajien_korvausrahasto/Pages/Default.aspx). Luettu 14.4.2018.

Finanssivalvonta 2017. Talletussuoja. [Http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Asiakkaansuoja/Korvausrahastot/Talletussuoja/Pages/Default.aspx](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Asiakkaansuoja/Korvausrahastot/Talletussuoja/Pages/Default.aspx). Luettu 14.4.2018.

Finanssivalvonta 2018. Rahoitusvälineiden kaupankäynti, sijoituspalvelut ja sijoittajansuoja – MiFID II ja MiFIR. [Http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Saantelyhankkeet/MiFID/](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Saantelyhankkeet/MiFID/). Luettu 24.2.2018.

FINE Vakuutus- ja rahoitusneuvonta 2018. Pankki- ja vakuutusasiat kuolinpesässä. [Https://www.fine.fi/media/julkaisut-2013/pankki-ja-vakuutusasiat-kuolinpesassa.pdf](https://www.fine.fi/media/julkaisut-2013/pankki-ja-vakuutusasiat-kuolinpesassa.pdf). Luettu 14.4.2018.

Hiltunen, Leena 2009. Validiteetti ja reliabiliteetti. [Http://www.mit.jyu.fi/OPE/kurssit/Graduryhma/PDFt/validius_ja_reliabiliteetti.pdf](http://www.mit.jyu.fi/OPE/kurssit/Graduryhma/PDFt/validius_ja_reliabiliteetti.pdf). Luettu 23.4.2018.

Hoppu, Esko & Hoppu, Kari 2005. Kauppa- ja varallisuusosoikeuden pääpiirteet. 13. painos. Alma Talent, Helsinki.

Kauppalehti 2017. Onko sinulla henkivakuutus? Veromuutos voi tulla kalliiksi.
<https://www.kauppalehti.fi/uutiset/onko-sinulla-henkivakuutus-veromuutos-voi-tulla-kalliiksi/crdzgCDy>. Luettu 24.2.2018.

Korpela, Vesa 2016. Sijoittajan verokirja. 5. uud. painos. Verotieto, Helsinki.

Morningstar 2009. Sijoittajan työkalut OSA 4: Hajautus vähentää riskiä.
<http://www.morningstar.fi/fi/news/83096/osa-4-hajautus-v%C3%A4hent%C3%A4%C3%A4-riski%C3%A4.aspx>. Luettu 26.4.2018

Nordea asiakaspalvelu 2018. Asiakaspalvelija. Nordea, Helsinki. Puhelinhaastattelut maaliskuu 2018.

Nordnet 2018. Rahoitusvälineiden markkinat direktiivi (MiFID II). <https://www.nordnet.fi/footer/lait.html>. Luettu 15.4.2018.

Norio-Timonen, Jaana 2010. Vakuutusopimuslain pääkohdat. Juridica-kirjasarjan 25. teos. Alma Talent, Helsinki.

Pörssisäätiö 2016. Sijoittajan Korke-opas.
http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2011/12/korko_opas_2016_fin_final_172x250_web.pdf. Luettu 24.2.2018.

Pörssisäätiö 2016. Sijoittajan Vero-opas.
<http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2016/05/Vero-opas-2016-low.pdf>. Luettu 10.4.2018.

Pörssisäätiö 2018a. Hajauttaminen useisiin osakkeisiin pienentää salkun riskiä.
<http://www.porssisaatio.fi/blog/statistics/hajauttaminen-useisiin-osakkeisiin-pienentaa-salkun-riskia/>. Luettu 26.4.2018.

Pörssisäätiö 2018b. Osakesäästötili – 11 kysymystä ja vastausta. <http://www.porssisaatio.fi/blog/2018/01/29/osakesaastotili-yleiset-kysymykset/>. Luettu 26.4.2018.

Romo, Lea 2018. Palveluneuvoja. Kangasniemen Osuuspankki, Kangasniemi. Puhelinhaastattelu helmikuu 2018.

Salo, Marika 2016. Sijoittamisen ohjaaminen. Sijoitusneuvot ja -suositukset sijoittajan päätöksenteossa. Alma Talent, Helsinki.

Sijoittajien korvausrahasasto 2015. Sijoittajien korvausrahasaston säännöt. <https://www.sijoittajienkorvausrahasasto.fi/5>. Luettu 14.4.2018.

Vakuutus- ja rahoitusneuvonta 2008. Säästö- ja sijoitusvakuutusten valintaopas. <https://www.fine.fi/media/julkaisut-20122009/saasto-ja-sijoitusvakuutusten-valintaopas-2008.pdf>. Luettu 8.2.2018.

Verohallinto 2017a. Henkilöverotuksen lakimuutoksia vuodelle 2017. https://www.vero.fi/syventavat-vero-ohjeet/ohje-hakusivu/48814/henkiloverotuksen_lakimuutoksia_vuodell2/. Luettu 15.4.2018.

Verohallinto 2017b. Pääomatuloista tehtävät vähennykset. https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/verokortti-ja-veroilmoitus/tulot-ja-vahennykset/ilmoita_itse_nama_vahennykse/paaomatuloista_tehtavat_vahennykse/. Luettu 15.4.2018.

Verohallinto 2017c. Pääomatulot. <https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/verokortti-ja-veroilmoitus/tulot-ja-vahennykset/paaomatulot/>. Luettu 26.4.2018

Verohallinto 2018d. Perinnön arvo. https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/omaisuus/perinto/perinnon_arv/. Luettu 26.4.2018.

Veronmaksajat 2016. Perintövero: veroasteikot ja -luokat. <https://www.veronmaksajat.fi/Perinto-ja-lahja/Perintovero/>. Luettu 14.4.2018.

Veronmaksajat 2017. Lahjavero: veroasteikot ja -luokat. <https://www.veronmaksajat.fi/Perinto-ja-lahja/Lahjavero/>. Luettu 14.4.2018.

Tutkimusaineisto

FIM 2014a. FIM Sijoitusvakuutus Hinnasto 1.1.2014. https://dokumentit.s-pankki.fi/tiedostot/fim-sijoitusvakuutus_hinnasto_fi. Luettu 3.4.2018.

FIM 2014b. FIM Sijoitusvakuutus Vakuutusehdot 1.1.2014. https://dokumentit.s-pankki.fi/tiedostot/fim-sijoitusvakuutus_vakuutusehdot_fi. Luettu 3.4.2018.

FIM Varainhoito 2017. FIM Sijoitusvakuutus Tuoteseloste 1.1.2017. https://dokumentit.s-pankki.fi/tiedostot/fim-sijoitusvakuutus_tuoteseloste_fi. Luettu 3.4.2018.

Leinonen, Johannes 2015. Vakuutussijoitustuotteiden vertailu. AMK-opinnäytetyö. Metropolia Ammattikorkeakoulu. http://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/93596/leinonen_johannes.pdf. Luettu 8.2.2018.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö 2012. Mandatum Life Sijoitusvakuutus Hinnasto 3.12.2012. <https://www.mandatumlife.fi/documents/1913005/1996608/Sijoitusvakuutus+++hinnasto/f7fcb00e-309c-400d-8885-696e9d1ba366>. Luettu 3.4.2018.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö 2015. Mandatum Life Sijoitusvakuutus Ehdot 1.6.2015. <https://www.mandatumlife.fi/documents/1913005/1997155/Sijoitusvakuutus++ehdot/ddd65036-261c-461e-be00-88b7d0acfc56>. Luettu 3.4.2018.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö 2017. Mandatum Life Sijoitusvakuutus Tuoteseloste 1.1.2018. <https://www.mandatumlife.fi/documents/1913005/1996608/Sijoitusvakuutus+tuoteseloste/8632cc86-e33a-4133-8937-1c742dcf8c97>. Luettu 3.4.2018.

Nordea Henkivakuutus Suomi 2015. Nordea Visio Ehdot 1.9.2015. <https://www.nordea.fi/Images/146-86097/fnve010d.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Nordea Henkivakuutus Suomi 2018a. Nordea Visio Tuoteseloste 3.4.2018. <https://www.nordea.fi/Images/146-86103/FNVT010D.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Nordea Henkivakuutus Suomi 2018b. Avaintietoasiakirja Nordea Visio 20.2.2018. <https://www.nordea.fi/Images/146-241351/avaintietoasiakirja-visio.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Nordea Henkivakuutus Suomi 2018b. Avaintietoasiakirja Nordea Visio Perintöturva-ominaisuudella 20.2.2018.

<https://www.nordea.fi/Images/146-241352/avaintietoasiakirja-perintoturva.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Nordea 2018. Nordea Visio -säästöhenkivakuutus hinnat. <https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/vakuutussaastaminen/visio-saastohenkivakuutus.html#tab=Hinnat>. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2015. OP-Tulevaisuus Sijoitusvakuutus Hinnasto.

https://uusi.op.fi/documents/20556/63605/Hinnasto_op-tulevaisuus.pdf/f54b6c38-f579-4635-9ec1-48522d038fae. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2016a. OP-Sijoitusvakuutuksen vakuutusehdot SIJVAK0416.

https://uusi.op.fi/documents/20556/63464/OP-sijoitusvakuutus_ehdot.pdf/6836964b-526d-47ce-8ab0-14cf751abe79. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2016b. OP-Sijoitusvakuutus hinnasto SIJVAKh0116.

https://uusi.op.fi/documents/20556/63467/OP-sijoitusvakuutus_hinnasto.pdf/100c4e89-22d5-4884-bbc4-334c50427c97. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2016c. OP-Tulevaisuus Sijoitusvakuutus vakuutusehdot TSI-

JVAK0416 4.4.2016. https://uusi.op.fi/documents/20556/63602/Vakuutusehdot_op-tulevaisuus.pdf/29b9acb9-715e-4051-b2f5-411789a9817d. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2017a. OP-sijoitusvakuutuksen tuoteseloste 01/17.

https://uusi.op.fi/documents/20556/63467/OP-sijoitusvakuutus_tuoteseloste.pdf/b4539725-9260-4bce-8dfe-1272673ce22c. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2017b. OP-Tulevaisuus -sijoitusvakuutus tuoteseloste 05/17.

https://uusi.op.fi/documents/20556/63605/Esite_op-tulevaisuus.pdf/0f80a004-8f7d-4c98-a071-a2408d9c5061. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2018a. Avaintietoasiakirja OP Sijoitusvakuutus 16.3.2018.

<https://uusi.op.fi/documents/20556/63467/Avaintietoasiakirja/4c703527-6308-4671-b091-268d5c949798>. Luettu 3.4.2018.

OP-Henkivakuutus 2018b. Avaintietoasiakirja OP Tulevaisuus 16.3.2018.

<https://uusi.op.fi/documents/20556/65597/OP-Tulevaisuus+Avaintietoasiakirja/364fc842-0a87-4c03-af4b-28048b2412f2>. Luettu 3.4.2018.

Sp-Henkivakuutus 2017.Vuosituotto 1.1.2017. https://d34vku6feucdo0.cloudfront.net/-/media/sp-ryhma/sp-henkiyhtio/liitteet/vuosituotto_fi.pdf. Luettu 14.4.2018.

Sp-Henkivakuutus 2018a. Säästöpankki säästövakuutus tuoteseloste 1.2.2018.

<https://d34vku6feucdo0.cloudfront.net/-/media/saastaminen-ja-sijoittaminen/vakuutukset/saastovakuutus/saastopankki-saastovakuutus-kuvallinen-tuoteseloste.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Sp-Henkivakuutus 2018b. Säästövakuutus vakuutusehdot 1.1.2018.

<https://d34vku6feucdo0.cloudfront.net/-/media/saastaminen-ja-sijoittaminen/vakuutukset/saastovakuutus/saastopankki-saastovakuutus-vakuutusehdot.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Sp-Henkivakuutus 2018c. Säästövakuutus hinnasto 1.1.2018.

<https://d34vku6feucdo0.cloudfront.net/-/media/saastaminen-ja-sijoittaminen/vakuutukset/saastovakuutus/saastopankki-saastovakuutus-hinnasto.pdf>. Luettu 3.4.2018.

Sp-Henkivakuutus 2018d. Talletussidonnainen sijoituskohde 2.1.2018.

https://d34vku6feucdo0.cloudfront.net/-/media/sp-ryhma/sp-henkiyhtio/liitteet/2018/talletussidotun-esite-1_2018.pdf. Luettu 14.4.

Tarjouslaskelma säästövakuutuksesta



Liite 1

3 (5)

12.3.2018

Tarjouslaskelma

Säästövakuutus
Vakuutettu

2000808763
25-vuotias nainen

Vakuutus aika

12.3.2018 - toistaiseksi

Tarjouslaskelmassa käytetyt sijoituskohteet, osuus vakuutusmaksuista ja perusteltu realistinen tuotto-odotus

Sijoituskohteet	Osuus maksuista	Tuotto-odotus %/v
Vainhoitajan Parhaat Tasapainoinen	100 %	5 %

Tarjouslaskelma perustellulla realistisella tuotto-odotuksella

Vuosi	Säästö vuoden alussa	Maksut vuodessa	Tuotto (br)	Vakuutuksen kulut 1)	Sijoituskohteen juoksevat kulut 2)	Säästö vuoden lopussa	Tuotto kulujen jälkeen	Tuotto (%)
2018	0,00	10 000,00	529,05	-138,21	-160,70	10 230,15	230,15	4,8
2019	10 230,15	0,00	732,95	-52,92	-222,83	10 887,54	457,39	4,47
2020	10 887,54	0,00	765,72	-55,30	-232,59	11 165,37	477,83	4,47
2021	11 165,37	0,00	799,95	-57,76	-242,99	11 864,57	499,20	4,47
2022	11 864,57	0,00	835,72	-60,35	-253,85	12 186,09	521,52	4,47
2023	12 186,09	0,00	873,08	-63,04	-265,20	12 730,93	544,84	4,47
2024	12 730,93	0,00	912,12	-65,86	-277,06	13 300,13	569,20	4,47
2025	13 300,13	0,00	952,90	-68,81	-289,45	13 894,77	594,64	4,47
2026	13 894,77	0,00	995,51	-71,89	-302,39	14 516,01	621,24	4,47
2027	14 516,01	0,00	1 040,01	-75,10	-315,91	15 165,01	649,00	4,47
2028	15 165,01	0,00	1 088,51	-78,46	-330,03	15 843,04	678,03	4,47
2029	15 843,04	0,00	1 139,09	-81,97	-344,79	16 551,38	708,34	4,47
2030	16 551,38	0,00	1 185,84	-85,63	-360,20	17 291,38	740,00	4,47
2031	17 291,38	0,00	1 238,86	-89,46	-376,31	18 064,48	773,10	4,47
2032	18 064,48	0,00	1 294,25	-93,46	-393,13	18 872,14	807,66	4,47
2033	18 872,14	0,00	1 352,11	-97,64	-410,71	19 715,90	843,76	4,47
2034	19 715,90	0,00	1 412,57	-102,00	-429,07	20 597,40	881,50	4,47
2035	20 597,40	0,00	1 475,72	-106,57	-448,25	21 518,30	920,90	4,47
2036	21 518,30	0,00	1 541,70	-111,33	-468,29	22 480,38	962,08	4,47
2037	22 480,38	0,00	1 610,83	-116,30	-489,23	23 485,47	1 005,09	4,47
2038	23 485,47	0,00	413,79	-29,88	-125,69	23 743,69	258,22	1,1
Yhteensä säästöajalta		10 000,00	22 184,08	-1 701,94	-6 738,47			

- 1) Vakuutuksen hinnastossa eriteltyt maksu- ja hoitopalkkiot
2) Valittujen sijoituskohteiden juoksevat kulut

Tarjouslaskelmassa on huomioitu vakuutuksesta hinnaston mukaan perittävät kulut ja sijoituskohteiden juoksevat kulut.

Säästöpankki Maailma B -rahaston kehitys

Säästöpankki Maailma B								
	arvo	Kuukausituotto	Tuotto vuoden alusta	Koko periodi		Täydet kalenterivuodet		
				%	p.a.	%	p.a.	
26.1.2004	100		0.00 %					
16.2.2004	199.082	0.08 %	0.08 %	0.08 %	0.49 %			
15.3.2004	296.3156003	-0.89 %	-0.81 %	-0.81 %	-3.19 %			
15.4.2004	400.4416923	1.73 %	0.91 %	0.91 %	2.75 %			
17.5.2004	485.0684903	-3.59 %	-3.59 %	-2.71 %	-6.39 %			
15.6.2004	591.3179927	1.49 %	-2.15 %	-1.26 %	-2.50 %			
15.7.2004	683.6827176	-1.12 %	-3.25 %	-2.37 %	-4.02 %			
16.8.2004	768.6356896	-2.05 %	-5.23 %	-4.37 %	-6.49 %			
15.9.2004	895.7518024	3.66 %	-1.77 %	-0.87 %	-1.16 %			
15.10.2004	994.3541966	-0.04 %	-1.81 %	-0.92 %	-1.10 %			
15.11.2004	1117.138733	2.39 %	0.54 %	1.45 %	1.59 %			
15.12.2004	1215.654227	-0.04 %	1.41 %	1.41 %	1.41 %			
17.1.2005	1331.72479	1.40 %	1.90 %	2.83 %	2.61 %			
15.2.2005	1467.918597	2.79 %	4.75 %	5.70 %	4.87 %			
15.3.2005	1563.307959	-0.25 %	4.49 %	5.44 %	4.33 %			
15.4.2005	1660.113718	-0.14 %	4.35 %	5.30 %	3.95 %			
16.5.2005	1749.117972	-0.60 %	-0.60 %	4.66 %	3.27 %			
16.6.2005	1931.009806	4.74 %	4.11 %	9.62 %	6.32 %			
15.7.2005	2059.603286	1.53 %	5.70 %	11.30 %	7.00 %			
15.8.2005	2173.221951	0.71 %	6.45 %	12.09 %	7.09 %			
15.9.2005	2300.217994	1.29 %	7.83 %	13.54 %	7.52 %			
17.10.2005	2377.296878	-0.95 %	6.80 %	12.45 %	6.61 %			
15.11.2005	2517.689334	1.74 %	8.66 %	14.41 %	7.28 %			
15.12.2005	2674.695741	2.30 %	15.42 %	17.05 %	8.19 %	15.42 %	15.42 %	
16.1.2006	2856.828671	3.11 %	3.11 %	20.69 %	9.44 %			
15.2.2006	2989.91575	1.19 %	4.34 %	22.13 %	9.66 %			
15.3.2006	3146.106219	1.91 %	6.33 %	24.46 %	10.21 %			
18.4.2006	3281.758804	1.17 %	7.57 %	25.91 %	10.38 %			
15.5.2006	3315.651161	-1.98 %	5.44 %	23.41 %	9.10 %			
15.6.2006	3261.51447	-4.62 %	0.57 %	17.71 %	6.74 %			
17.7.2006	3370.599857	0.31 %	0.88 %	18.08 %	6.64 %			
15.8.2006	3544.7888	2.23 %	3.13 %	20.71 %	7.31 %			
15.9.2006	3710.859991	1.89 %	5.08 %	23.00 %	7.82 %			
16.10.2006	3924.025446	3.08 %	8.31 %	26.78 %	8.74 %			
15.11.2006	4073.290608	1.28 %	9.70 %	28.40 %	8.95 %			
15.12.2006	4202.300054	0.74 %	10.51 %	29.35 %	8.96 %	27.55 %	12.94 %	
15.1.2007	4337.881344	0.87 %	0.87 %	30.48 %	9.01 %			
15.2.2007	4484.224481	1.09 %	1.97 %	31.90 %	9.14 %			
15.3.2007	4458.590918	-2.78 %	-0.86 %	28.23 %	7.95 %			
16.4.2007	4696.876249	3.12 %	2.23 %	32.24 %	8.74 %			
15.5.2007	4846.098444	1.07 %	3.33 %	33.65 %	8.86 %			
15.6.2007	5013.409527	1.41 %	4.78 %	35.54 %	9.08 %			
16.7.2007	5121.656767	0.18 %	4.98 %	35.79 %	8.91 %			
15.8.2007	4990.199562	-4.50 %	0.25 %	29.68 %	7.34 %			
17.9.2007	5112.519331	0.47 %	0.72 %	30.28 %	7.31 %			
15.10.2007	5356.084444	2.83 %	3.57 %	33.97 %	7.93 %			
15.11.2007	5266.697143	-3.52 %	-0.07 %	29.26 %	6.77 %			
17.12.2007	5300.095683	-1.25 %	-1.32 %	27.65 %	6.29 %	25.87 %	7.97 %	
15.1.2008	5224.703991	-3.29 %	-3.29 %	23.45 %	5.29 %			
15.2.2008	5184.458684	-2.67 %	-5.87 %	20.16 %	4.51 %			
17.3.2008	5049.597986	-4.51 %	-10.11 %	14.74 %	3.29 %			
15.4.2008	5267.426554	2.35 %	-8.00 %	17.44 %	3.78 %			
15.5.2008	5551.223357	3.51 %	-4.77 %	21.56 %	4.52 %			
16.6.2008	5471.752686	-3.21 %	-7.83 %	17.65 %	3.68 %			
15.7.2008	5236.442215	-6.11 %	-13.46 %	10.46 %	2.19 %			
15.8.2008	5543.363957	3.97 %	-10.03 %	14.85 %	3.01 %			

15.9.2008	5480.956428		-2.91 %	-12.65 %		11.50 %	2.32 %		
15.10.2008	5012.404967		-10.35 %	-21.69 %		-0.04 %	-0.01 %		
17.11.2008	4972.500232		-2.77 %	-23.86 %		-2.81 %	-0.58 %		
15.12.2008	4978.687322		-1.87 %	-25.28 %		-4.63 %	-0.94 %	-5.95 %	-1.52 %
15.1.2009	5081.34152		0.07 %	0.07 %		-4.56 %	-0.91 %		
16.2.2009	5216.864228		0.72 %	0.79 %		-3.87 %	-0.76 %		
16.3.2009	5039.087351		-5.31 %	-4.55 %		-8.97 %	-1.77 %		
15.4.2009	5424.064471		5.68 %	0.86 %		-3.81 %	-0.72 %		
15.5.2009	5775.902539		4.66 %	5.56 %		0.68 %	0.12 %		
15.6.2009	6003.296725		2.22 %	7.91 %		2.92 %	0.52 %		
15.7.2009	6051.081224		-0.85 %	6.99 %		2.04 %	0.36 %		
17.8.2009	6469.720258		5.28 %	12.64 %		7.43 %	1.27 %		
15.9.2009	6814.553729		3.80 %	16.92 %		11.51 %	1.91 %		
15.10.2009	6999.476629		1.26 %	18.40 %		12.92 %	2.10 %		
16.11.2009	7155.257958		0.81 %	19.36 %		13.83 %	2.21 %		
15.12.2009	7230.62333		-0.33 %	18.96 %		13.46 %	2.13 %	11.88 %	2.27 %
15.1.2010	7551.533413		3.07 %	3.07 %		16.94 %	2.61 %		
15.2.2010	7449.956503		-2.66 %	0.33 %		13.83 %	2.12 %		
15.3.2010	7901.06106		4.73 %	5.07 %		19.21 %	2.85 %		
15.4.2010	8333.038703		4.21 %	9.50 %		24.24 %	3.49 %		
17.5.2010	8196.608024		-2.83 %	6.41 %		20.73 %	2.98 %		
15.6.2010	8327.518348		0.39 %	6.82 %		21.20 %	3.00 %		
15.7.2010	8318.916664		-1.29 %	5.44 %		19.63 %	2.76 %		
16.8.2010	8473.269482		0.67 %	6.14 %		20.43 %	2.83 %		
15.9.2010	8813.044133		2.84 %	9.16 %		23.85 %	3.22 %		
15.10.2010	8945.06245		0.37 %	9.57 %		24.31 %	3.24 %		
15.11.2010	9189.126852		1.62 %	11.35 %		26.33 %	3.44 %		
15.12.2010	9410.039465		1.33 %	12.82 %		28.00 %	3.59 %	26.23 %	3.96 %
17.1.2011	9737.372818		2.43 %	2.43 %		31.11 %	3.90 %		
15.2.2011	9841.126017		0.05 %	2.48 %		31.17 %	3.86 %		
15.3.2011	9437.468903		-5.11 %	-2.76 %		24.47 %	3.07 %		
15.4.2011	9709.487397		1.83 %	-0.97 %		26.76 %	3.29 %		
16.5.2011	9961.533847		1.58 %	0.59 %		28.75 %	3.47 %		
15.6.2011	9692.568153		-3.69 %	-3.13 %		24.00 %	2.91 %		
15.7.2011	9809.233925		0.18 %	-2.95 %		24.22 %	2.90 %		
15.8.2011	9208.454244		-7.13 %	-9.88 %		15.36 %	1.88 %		
15.9.2011	9224.918039		-0.90 %	-10.68 %		14.33 %	1.74 %		
17.10.2011	9402.346948		0.85 %	-9.92 %		15.30 %	1.83 %		
15.11.2011	9578.000948		0.82 %	-9.19 %		16.24 %	1.92 %		
15.12.2011	9541.537823		-1.41 %	-10.47 %		14.60 %	1.72 %	13.00 %	1.76 %
16.1.2012	10128.12243		5.11 %	5.11 %		20.45 %	2.33 %		
15.2.2012	10615.92825		3.84 %	9.15 %		25.08 %	2.78 %		
15.3.2012	10900.97605		1.75 %	11.06 %		27.27 %	2.97 %		
16.4.2012	10731.87994		-2.46 %	8.33 %		24.14 %	2.63 %		
15.5.2012	10716.41854		-1.07 %	7.17 %		22.81 %	2.47 %		
15.6.2012	10683.13647		-1.23 %	5.85 %		21.30 %	2.30 %		
16.7.2012	11121.21935		3.17 %	9.21 %		25.15 %	2.65 %		
15.8.2012	11465.13002		2.20 %	11.61 %		27.90 %	2.88 %		
17.9.2012	11666.85581		0.90 %	12.61 %		29.05 %	2.96 %		
15.10.2012	11629.52401		-1.17 %	11.30 %		27.54 %	2.79 %		
15.11.2012	11573.15002		-1.34 %	9.81 %		25.84 %	2.61 %		
17.12.2012	12054.55564		3.30 %	13.44 %		30.00 %	2.96 %	28.19 %	3.15 %
15.1.2013	12363.1259		1.74 %	1.74 %		32.26 %	3.13 %		
15.2.2013	12642.16598		1.46 %	3.22 %		34.18 %	3.26 %		
15.3.2013	12997.81188		2.03 %	5.32 %		36.91 %	3.45 %		
15.4.2013	12976.61824		-0.92 %	4.34 %		35.64 %	3.32 %		
15.5.2013	13586.87634		3.94 %	8.45 %		40.98 %	3.71 %		
17.6.2013	13220.97896		-3.42 %	4.74 %		36.16 %	3.30 %		
15.7.2013	13528.74148		1.58 %	6.40 %		38.31 %	3.44 %		
15.8.2013	13689.95159		0.46 %	6.88 %		38.95 %	3.46 %		

16.9.2013	13920.7809		0.96 %	7.91 %	40.28 %	3.53 %		
15.10.2013	14077.13748		0.41 %	8.36 %	40.86 %	3.55 %		
15.11.2013	14431.57304		1.81 %	10.32 %	43.42 %	3.70 %		
16.12.2013	14348.64132		-1.26 %	8.93 %	41.61 %	3.54 %	39.64 %	3.78 %
15.1.2014	14 611.80		1.14 %	1.14 %	43.23 %	3.63 %		
17.2.2014	14 654.06		-0.39 %	0.75 %	42.67 %	3.56 %		
17.3.2014	14 628.53		-0.85 %	-0.10 %	41.46 %	3.44 %		
15.4.2014	15 203.72		3.26 %	3.15 %	46.07 %	3.73 %		
15.5.2014	15 871.33		3.74 %	7.00 %	51.53 %	4.07 %		
16.6.2014	16 485.89		3.25 %	10.48 %	56.45 %	4.35 %		
15.7.2014	15 525.67		-6.43 %	3.38 %	46.40 %	3.67 %		
15.8.2014	15 510.00		-0.74 %	2.62 %	45.32 %	3.57 %		
15.9.2014	16 011.02		2.59 %	5.28 %	49.08 %	3.78 %		
15.10.2014	15 400.28		-4.43 %	0.61 %	42.48 %	3.32 %		
17.11.2014	16 279.66		5.07 %	5.71 %	49.70 %	3.76 %		
15.12.2014	16 104.09		-1.69 %	3.93 %	47.17 %	3.58 %	45.13 %	3.79 %
15.1.2015	16983.03822		4.84 %	4.84 %	54.30 %	3.99 %		
16.2.2015	18054.11753		5.72 %	10.84 %	63.13 %	4.48 %		
16.3.2015	19146.81477		5.50 %	16.95 %	72.11 %	4.94 %		
15.4.2015	19764.639		2.71 %	20.11 %	76.77 %	5.16 %		
15.5.2015	19208.39468		-3.32 %	16.13 %	70.91 %	4.81 %		
15.6.2015	18943.074		-1.90 %	13.93 %	67.67 %	4.60 %		
15.7.2015	19579.36573		2.84 %	17.16 %	72.43 %	4.82 %		
17.8.2015	19399.90285		-1.42 %	15.49 %	69.97 %	4.65 %		
15.9.2015	18480.60859		-5.25 %	9.43 %	61.05 %	4.14 %		
15.10.2015	18693.3368		0.62 %	10.11 %	62.04 %	4.16 %		
16.11.2015	19425.01349		3.38 %	13.83 %	67.53 %	4.43 %		
15.12.2015	19241.03013		-1.46 %	12.17 %	65.09 %	4.27 %	62.80 %	4.53 %
15.1.2016	18593.98478		-3.88 %	-3.88 %	58.69 %	3.90 %		
15.2.2016	18051.73375		-3.45 %	-7.19 %	53.21 %	3.57 %		
15.3.2016	19092.29844		5.22 %	-2.35 %	61.21 %	3.97 %		
15.4.2016	19499.59793		1.61 %	-0.77 %	63.81 %	4.08 %		
16.5.2016	19414.3997		-0.94 %	-1.71 %	62.26 %	3.98 %		
15.6.2016	19469.57487		-0.23 %	-1.93 %	61.89 %	3.93 %		
15.7.2016	20229.54261		3.39 %	1.40 %	67.39 %	4.18 %		
15.8.2016	20728.82527		1.98 %	3.40 %	70.70 %	4.31 %		
15.9.2016	20547.40066		-1.35 %	2.00 %	68.39 %	4.17 %		
17.10.2016	20727.66103		0.40 %	2.41 %	69.06 %	4.18 %		
15.11.2016	20805.0477		-0.10 %	2.30 %	68.88 %	4.14 %		
15.12.2016	21661.47672		3.64 %	6.02 %	75.03 %	4.40 %	72.60 %	4.65 %
16.1.2017	21867.37695		0.49 %	0.49 %	75.90 %	4.41 %		
15.2.2017	22390.56539		1.94 %	2.44 %	79.31 %	4.53 %		
15.3.2017	22671.29429		0.81 %	3.27 %	80.76 %	4.57 %		
18.4.2017	22942.25682		0.76 %	4.06 %	82.13 %	4.60 %		
15.5.2017	23697.05299		2.86 %	7.03 %	87.34 %	4.79 %		
15.6.2017	23746.25313		-0.21 %	6.81 %	86.95 %	4.74 %		
17.7.2017	23936.06431		0.38 %	7.22 %	87.66 %	4.74 %		
15.8.2017	23702.0395		-1.39 %	5.72 %	85.05 %	4.61 %		
15.9.2017	24020.3077		0.93 %	6.70 %	86.76 %	4.65 %		
16.10.2017	24596.69085		1.99 %	8.82 %	90.47 %	4.77 %		
15.11.2017	24293.01789		-1.64 %	7.04 %	87.36 %	4.61 %		
15.12.2017	24774.75109		1.58 %	8.73 %	90.31 %	4.70 %	87.67 %	4.96 %
15.1.2018	25379.90466		2.04 %	2.04 %	94.20 %	4.83 %		
15.2.2018	24695.07019		-3.09 %	-1.11 %	88.20 %	4.56 %		
15.3.2018	25019.47506		0.91 %	-0.21 %	89.92 %	4.60 %		