

Osake- ja spread-riskit

Sampo-konserni altistuu osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksista aiheutuville hintariskeille korko- ja osakesijoitustensa kautta. Osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksiin

vaikuttavat yleiset markkinatrendit sekä yksittäiseen liikkeeseenlaskijaan tai liikkeeseenlaskuun liittyvät riskitekijät.

Osake- ja spread-riskit



Kun liikkeeseenlaskijan taloudellinen asema tai tulevaisuuden näkymät heikkenevät tai vakuuksien arvo laskee, osake- ja spread-riskit toteutuvat sijoitusten arvon laskuna.

Sijoitusten arvot alenevat, kun velkainstrumenttien luottomarginaalit muuttuvat epäedullisesti tai osakkeiden hinnat laskevat. Suurin osa Sampo-konsernin sijoituksista on aktiivisen kaupankäynnin kohteena ja ne arvostetaan päivittäin

markkinanoteerausten perusteella. Lisäksi niiden instrumenttien, jotka eivät ole aktiivisen kaupankäynnin kohteena, käyvät arvot muuttuvat epäedullisesti, kun liikkeeseenlaskijan taloudellinen asema tai tulevaisuuden näkymät heikkenevät tai vakuuksien arvo laskee. Viime kädessä liikkeeseenlaskija saattaa laiminlyödä taloudelliset veloitteensa ja riski toteutuu luottotappioina.

Osake- ja spread-riskien hallinta

Sampo-konsernissa suorat korko- ja osakesijoitukset perustuvat ensisijaisesti yksittäisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen valintaan ja toissijaisesti toimiala- ja sijoitusluokkakohtaisiin allokaatiopäätöksiin. Tällä sijoitustyyllillä varmistetaan, että sijoitussalkku sisältää

riski-tuottosuhteen näkökulmasta perusteellisesti analysoituja sijoituksia, vaikka se saattaa johtaa tilanteisiin, joissa sijoitussalkku ei ole välttämättä niin hajautettu kuin rahoitus- tai portfolioteoriassa esitetään.

Päätöksenteko, limiittijärjestelmä ja seuranta

1. Mahdolliset sijoitukset analysoidaan perusteellisesti. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus ja tulevaisuuden näkymät arvioidaan yhdessä instrumentteihin liittyvien vakuuksien ja rakenteellisten, ehtoihin liittyvien yksityiskohtien kanssa. Vaikka ulkopuolisia luottoluokituslaitosten antamia luottoluokituksia ja analyttikkojen näkemyksiä käytetään sisäisen arvioinnin tukena, Sampo-konsernissa sisäisesti tehty arvio on aina tärkein päätöksentekoon vaikuttava tekijä.
2. Sijoitustransaktioiden tulee olla toteutettavissa lyhyellä varoitusajalla tilaisuuden ilmaannuttua. Tämä luo painetta toimivaltuuksiin, luottolimiittirakenteisiin ja toimintatapoihin, joiden tulee olla samanaikaisesti (i) tarpeeksi joustavia nopean päätöksenteon mahdollistamiseksi instrumenttityypistä riippumatta, (ii) hyvin rakennettuja, jotta voidaan varmistua siitä, että sijoitusvaihtoehtojen arviointi suoritetaan huolellisesti huomioiden kaikki sijoitustyyppille ominaiset piirteet ja riskit, ja (iii) näiden tulee rajoittaa yksittäisiä yhtiöitä koskevien riskien enimmäismäärä siten, että se on tasapainossa riskinottohalukkuuden kanssa.
3. Yksittäisiä yhtiöitä ja tuotteita koskevia luottoriskien kokonaismääriä seurataan säännöllisesti tytäryhtiö- ja konsernitasolla ei-toivottujen keskittymien tunnistamiseksi. Luottoriskiasemat raportoidaan esimerkiksi toimialoittain ja omaisuuslajeittain ja korkosijoitusten osalta luottoluokituksittain.

Sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin

Sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin on esitetty Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2014 -taulukossa. Taulukoissa esitetään myös jälleenvakuutus- ja johdannaisvastapuoliin liittyvät riskipositiot. Luottotappioriskejä käsitellään tarkemmin

Vastapuoliriskit-osiossa. Johdannaisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden vuosikertomuksen taulukoiden kanssa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

If Vahinkovakuutus, 31.12.2014

Milj. €	Luokite-						Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski Yhteensä	Muutos 31.12.2013	
	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - B	D						
Perusteollisuus	0	0	0	101	83	0	62	246	34	0	280	13
Pääomahyödykkeet	0	0	0	49	0	0	30	79	418	0	497	62
Kulutustavarat	0	0	35	37	46	0	94	212	367	0	579	-83
Energia	0	6	0	4	99	0	270	380	0	0	380	-122
Rahoitus	0	1 233	1 145	362	114	0	10	2 865	29	0	2 917	193

Valtiot	693	222	0	2	0	0	0	918	0	0	0	918	-46
Valtioiden takaamat jvk-lainat	105	76	0	0	0	0	0	181	0	0	0	181	-34
Terveystenhoito	0	0	0	5	0	0	49	54	45	0	0	99	35
Vakuutus	0	0	10	41	0	0	0	51	0	0	111	162	-134
Media	0	0	0	0	0	0	18	18	0	0	0	18	-1
Julkinen sektori, muut	857	127	0	0	0	0	0	984	0	0	0	984	303
Kiinteistöala	0	9	0	0	0	0	482	490	0	23	0	513	57
Palvelut	0	0	0	5	42	0	17	64	0	0	0	64	45
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	0	0	0	35	35	5	0	0	40	6
Telekommunikaatio	0	0	94	14	0	0	27	135	79	0	0	214	-62
Liikenne	0	97	7	23	13	0	168	307	9	0	0	317	-12
Yhdyskuntapalvelut	0	0	143	107	0	0	79	329	0	0	0	329	-27
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2	-35
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	2 608	142	0	0	0	0	0	2 750	0	0	0	2 750	-487
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	7	7	380	20	0	407	16
Yhteensä	4 263	1 911	1 434	751	397	0	1 348	10 105	1 367	45	133	11 650	-316
Muutos 31.12.2013	-37	94	7	-204	-5	0	-24	-168	83	-69	-162	-316	

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Mandatum Life, 31.12.2014

Milj. €	AAA					BBB+		Luokittelematon	Korko-sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta-puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2013
	AAA	AA+	A+	-	BB+	-	BB-							
Perusteollisuus	0	0	0	1	157	0	62	220	199	0	0	420	-49	
Pääomahyödykkeet	0	0	1	1	30	0	42	75	141	0	0	215	-2	
Kulutustavarat	0	0	6	4	108	0	56	175	117	0	0	292	27	
Energia	0	1	0	16	0	0	50	67	2	0	0	68	-12	
Rahoitus	2	967	902	22	228	0	0	2 121	28	23	0	2 172	1 033	
Valtiot	334	32	0	21	0	0	0	387	0	0	0	387	-340	
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	4	0	0	0	0	0	4	0	0	0	4	4	
Terveystenhoito	0	0	1	0	47	0	25	73	17	0	0	91	36	
Vakuutus	0	0	1	25	0	0	11	37	5	23	0	65	8	
Media	0	0	0	0	13	0	28	40	0	0	0	40	1	
Julkinen sektori, muut	0	2	0	0	0	0	0	2	0	0	0	2	2	
Kiinteistöala	0	0	0	1	0	0	55	55	0	255	0	311	110	
Palvelut	0	0	0	1	88	0	16	105	39	0	0	144	21	
Teknologia ja elektroniikka	1	0	0	1	2	0	1	4	88	1	0	93	-6	
Telekommunikaatio	0	0	8	12	52	0	15	88	1	0	0	89	-56	
Liikenne	0	0	0	0	11	0	7	18	1	0	0	19	-25	
Yhdyskuntapalvelut	0	0	54	56	1	0	0	111	0	0	0	111	-87	
Muut	0	0	0	0	6	0	10	16	0	15	0	31	6	
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Vakuudelliset jvk-lainat	23	58	13	0	0	0	0	93	0	0	0	93	-32
Sijoitusrahastot	7	0	95	50	24	0	147	323	1 061	632	0	2 017	582
Yhteensä	367	1 065	1 082	212	767	0	523	4 016	1 698	951	0	6 664	1 222
Muutos 31.12.2013	156	83	517	-131	118	0	43	787	276	164	-5	1 222	

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2014

Milj. €	BBB+					Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2013	
	AAA	AA+	A+	- BBB-	BB+								- C
Perusteollisuus	0	0	0	102	240	0	124	466	233	0	0	700	-56
Pääomahyödykkeet	0	0	1	50	30	0	77	158	562	0	0	720	57
Kulutustavarat	0	0	41	41	154	0	150	387	484	0	0	871	-56
Energia	0	7	0	21	99	0	320	446	2	0	0	448	-134
Rahoitus	2	2 658	2 363	497	342	0	10	5 871	95	23	29	6 018	1 510
Valtiot	1 027	254	0	23	0	0	0	1 304	0	0	0	1 304	-386
Valtioiden takaamat jvk-lainat	105	80	0	0	0	0	0	185	0	0	0	185	-30
Terveystuolto	0	0	1	5	47	0	74	128	62	0	0	238	72
Vakuutus	0	0	11	65	0	0	41	118	5	40	111	226	-126
Media	0	0	0	0	13	0	46	59	0	0	0	59	-0
Julkinen sektori, muut	857	130	0	0	0	0	0	987	0	0	0	987	305
Kiinteistöala	0	9	0	1	0	0	536	546	0	280	0	826	167
Palvelut	0	0	0	5	130	0	33	169	39	0	0	208	66
Teknologia ja elektroniikka	1	0	0	1	2	0	36	40	92	2	0	134	1
Telekommunikaatio	0	0	102	26	52	0	42	223	80	0	0	303	-118
Liikenne	0	97	7	23	24	0	175	325	10	0	0	335	-37
Yhdyskuntapalvelut	0	0	197	163	1	0	79	440	0	0	0	440	-114
Muut	0	0	0	0	6	0	10	16	0	17	0	33	-29
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk- lainat	2 631	200	13	0	0	0	0	2 844	0	0	0	2 844	-519
Sijoitusrahastot	7	0	95	50	24	0	154	331	1 441	678	0	2 450	613
Yhteensä	4 630	3 434	2 832	1 075	1 164	0	1 907	15 042	3 105	1 042	140	19 329	1 185
Muutos 31.12.2013	119	286	553	-223	113	0	-5	843	383	129	-169	1 185	

Suurimmat omistukset ovat rahoitussektorin yhtiöissä ja vakuudellisissa joukkovelkakirjalainoissa. Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo-konserni 31.12.2014 -taulukosta voidaan nähdä, suurin osa

sijoituksista on tehty Pohjoismaihin. Näiden sijoitusten määrä kasvoi 0,9 miljardia euroa vuonna 2014.

Korkosijoitukset rahoitussektorille

Sampo-konserni, 31.12.2014

Katetut jvk-lainat	Rahamarkkina- sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset heikomman	Yhteensä, milj. €	%
-----------------------	------------------------------	--------------------------------	----------------------------	-------------------	---

	etu oikeuden lainat					
Ruotsi	1 666	1 286	690	241	3 883	44,6 %
Suomi	223	2 403	118	11	2 754	31,6 %
Norja	684		413	77	1 174	13,5 %
Tanska	183	45	183	74	486	5,6 %
Yhdysvallat		78	25	1	104	1,2 %
Sveitsi			48	12	60	0,7 %
Ranska	36	0	2	20	59	0,7 %
Alankomaat	2	0	44		46	0,5 %
Itävalta	32				32	0,4 %
Islanti			32		32	0,4 %
Saksa		0	25	0	26	0,3 %
Viro		23			23	0,3 %
Iso-Britannia	4		4	4	13	0,1 %
Luxemburg	12				12	0,1 %
Jersey				5	5	0,1 %
Venäjä		4			4	0,0 %
Italia	1	1			2	0,0 %
Espanja	1				1	0,0 %
Australia	1				1	0,0 %
Yhteensä	2 844	3 842	1 584	445	8 715	100,0 %

Sijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle sektorille. Julkisen sektorin osuus

on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin.

Korkosijoitukset julkiselle sektorille

Sampo-konserni, 31.12.2014

	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Markkina-arvo yhteensä, milj. €
Ruotsi	244		726	970
Alankomaat	422			422
Saksa	347	71		419
Norja			242	242
Ranska	224	4		228
Suomi	28	76	19	123
Muut	39	33	0	72
Yhteensä	1 304	185	987	2 476

Luottoluokittelemattomien ja korkeamman riskin (high yield) korkosijoitusten osuus sijoituksista on merkittävä, koska suhteellisen pienellä osalla Pohjoismaisista yhtiöistä on luottoluokitus. Suurimmat korkeamman riskin (high yield) ja

luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield -korkosijoitusta ja luottoluokittelemattomia korkosijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2014 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa high yield -korkosijoitusta ja luottoluokittelematonta korkosijoitusta

Sampo-konserni, 31.12.2014

Suurimmat suorat sijoitukset high yield ja luottoluokittelemattomiin korkoinstrumentteihin	Luokitus	Käypä arvo yhteensä, milj. €	% kaikista suorista korkosijoituksista
ICA Gruppen AB	NR	166	1,2 %
Eksportfinans ASA	BB-	158	1,1 %
Stora Enso	BB	157	1,1 %
High Street Shop AS	NR	128	0,9 %
PBA Karlskrona	NR	80	0,6 %
Neste Oil Oyj	NR	78	0,5 %
Sponda Oyj	NR	68	0,5 %
Storebrand ASA	BB+	63	0,4 %
Sor Boligkreditt AS	NR	44	0,3 %
Nassa Midco AS	B	42	0,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		983	6,8 %
Muut suorat korkosijoitukset		13 446	93,2 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		14 430	100,0 %

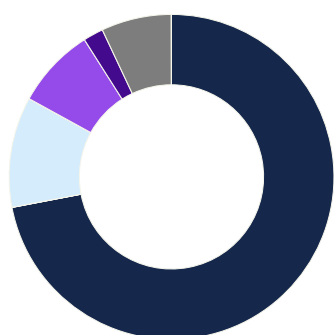
Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2014 lopussa 3 105 miljoonaa euroa (2 749 miljoonaa euroa vuonna 2013). Vuoden 2014 lopussa If Vahinkovakuutuksen listattujen osakkeiden arvo oli 1 367 miljoonaa euroa (1 283 miljoonaa euroa vuonna 2013). Listattujen osakkeiden osuus oli 11,9 prosenttia If Vahinkovakuutuksen sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessa listattujen osakkeiden arvo oli 1 698 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (1 422 miljoonaa

euroa vuonna 2013) ja listattujen osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 25,6 prosenttia.

Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti, Sampo-konserni, If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2014 -kuvassa esitetään Sampo-konsernin listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti.

Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti

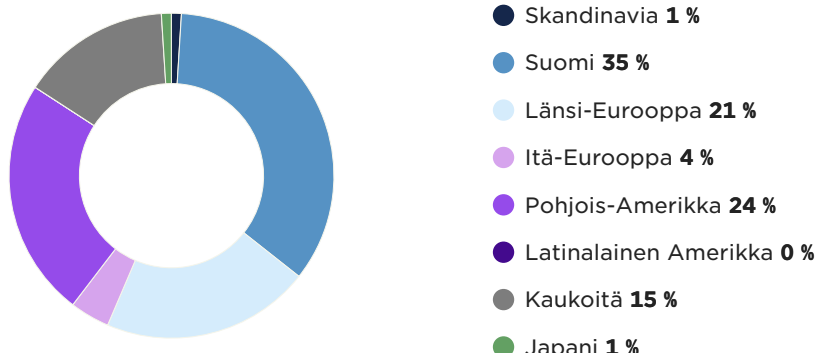
If Vahinkovakuutus, 31.12.2014, yht. 1 367 milj. euroa



- Skandinavia **72 %**
- Suomi **0 %**
- Länsi-Eurooppa **11 %**
- Itä-Eurooppa **0 %**
- Pohjois-Amerikka **8 %**
- Latinalainen Amerikka **2 %**
- Kaukoitää **7 %**
- Japani **0 %**

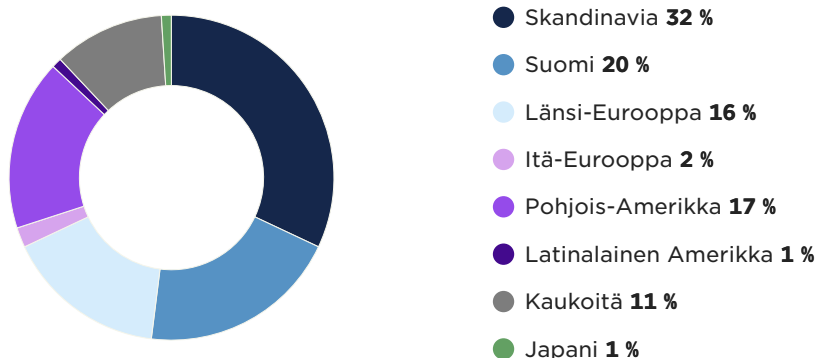
Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti

Mandatum Life, 31.12.2014, yht. 1 678 milj. euroa



Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti

Sampo-konserni, 31.12.2014, yht. 3 105 milj. euroa



Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 53 prosenttia kaikista osakkeista. Tämä on linjassa konsernin sijoitusstrategian kanssa, jonka mukaan sijoituksissa keskitytään pohjoismaisiin yhtiöihin. Toisaalta vakuutusvelka on pääosin sidottu euroon tai pohjoismaisiin valuuttoihin. Koska pohjoismaisten arvopapereita liikkeelle laskevien yritysten määrä on rajallinen ja muut maantieteelliset alueet ovat tarjonneet taktisesta näkökulmasta kiinnostavia sijoitusmahdollisuuksia, ovat sijoitukset Pohjoismaiden ulkopuolelle pitkällä aikavälillä lisääntyneet vähitellen.

Positio toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2014 -taulukoissa kuvataan Sampo-konsernin suorien listattujen osakesijoitusten jakauma toimialasektoreittain. Merkittävimmät toimialasektorit olivat pääomahyödykkeet, kulutustavarat ja perusteollisuus. Sijoitusrahasto- ja ETF-sijoitusten kautta tehdyt osakesijoitukset olivat 46 prosenttia kaikista osakesijoituksista.

Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2014 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta

Sampo-konserni, 31.12.2014

10 suurinta osakesijoitusta	Käypä arvo yhteensä, milj. €	% kaikista suorista osakesijoituksista
Nobia	156	9,4 %
UPM-Kymmene	130	7,8 %
Veidekke	100	6,0 %

Hennes & Mauritz	94	5,7 %
Amer Sports	82	4,9 %
TeliaSonera	80	4,8 %
Volvo	77	4,6 %
ABB Ltd	74	4,4 %
Husqvarna Ab	50	3,0 %
Sectra Ab	45	2,7 %
10 suurinta keskittymää yhteensä	889	53,3 %
Muut suorat osakesijoitukset	777	46,7 %
Suorat osakesijoitukset yhteensä	1 666	100,0 %

Lisäksi Sampo-konsernin suurimmat listatut osakesijoitukset on esitetty [tilinpäätöksen liitetiedoissa \(liitetieto 40\)](#).

Sampo-konserni, 31.12.2014 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

Suurimmat keskittymät yksittäisten liikkeeseenlaskijoiden osalta omaisuuslajeittain,

Suurimmat keskittymät yksittäisten liikkeeseenlaskijoiden osalta omaisuuslajeittain

Sampo-konserni, 31.12.2014

Milj. € Vastapuoli	Käypä arvo yhteensä	% sijoitusomaisuudesta	Kassavarat ja lyhytaikaiset korkosijoitukset	Pitkäaikaiset korkosijoitukset yhteensä	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Valtioiden takaamat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Katetut jvk-lainat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Senior-jvk-lainat	Pitkäaikaiset korkosijoitukset: Tier 1 ja Tier 2	Osakesijoitukset	Vakuudeton johdannaisten vastapuoliriski
Nordea Bank	1 600	8 %	926	674	0	387	172	115	0	0
Svenska Handelsbanken	1 490	8 %	908	582	0	509	69	4	0	0
Danske Bank	1 002	5 %	631	371	0	130	167	74	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken	945	5 %	590	355	0	124	129	102	0	0
Ruotsi	665	3 %	0	665	0	0	665	0	0	0
Swedbank	484	3 %	59	425	0	275	150	0	0	0
DnB	440	2 %	0	440	0	232	165	43	0	0
OP Pohjola	436	2 %	383	52	0	0	42	10	0	0
Alankomaat	424	2 %	0	424	0	0	424	0	0	0
Saksa	347	2 %	0	347	0	0	347	0	0	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	7 833	41 %	3 499	4 334	0	1 656	2 329	348	0	0
Muut vastapuolet	11 385	59%								
Sijoitusomaisuus yhteensä	19 218	100 %								