

Sampo-konsernin vuosikertomus 2013

Tämä on käyttäjän laatima ote Sammon verkkovuosikertomuksesta, eikä tätä otetta voi kutsua missään yhteydessä Sammon vuosikertomukseksi tai sen osaksi. Sammon vuosikertomus on kokonaisuudessaan luettavissa osoitteessa www.sampo.com/vuosikertomus.

Osake- ja spread-riskit Osake- ja spread-riskit

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

Taloudelliset muuttujat, markkinaolosuhteet

- Muutokset liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa ja tulevaisuuden näkymissä
- Muutokset markkinoiden odotuksissa liikkeeseenlaskijan taloudellisesta tulevaisuudesta
- Markkinoiden yleinen volatiliteetti

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 velvoitteensa ja riski toteutuu luottotappioiden kautta.

Osake- ja spread-riskien hallinta

Sampo-konsernissa suorat korko- ja osakesijoitukset perustuvat ensisijaisesti yksittäisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen valintaan ja toissijaisesti toimiala- ja sijoitusluokkakohdaksiin allokaatiopäätöksiin. Tällä sijoitustyyllillä varmistetaan, että sijoitussalkku sisältää riski-tuottosuhteen näkökulmasta perusteellisesti analysoituja sijoituksia, vaikka se saattaa johtaa tilanteisiin, joissa sijoitussalkku ei ole täysin rahoitusteorian mukaisesti hajautettu.

Päätöksenteko, limiittijärjestelmä ja seuranta

1. Mahdolliset sijoitukset analysoidaan perusteellisesti. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus ja tulevaisuuden näkymät arvioidaan yhdessä instrumentteihin liittyvien vakuuksien ja rakenteellisten yksityiskohtien kanssa. Vaikka ulkopuolisia luottoluokituslaitosten antamia luottoluokituksia 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.

Luottoriskilliset sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin

Sijoitukset velka- ja osakeinstrumentteihin on esitetty Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa. Taulukossa esitetään myös jälleenvakuutus- ja johdannaisvastapuoliin liittyvät riskipositiot. Vastapuoliriskejä käsitellään tarkemmin [Vastapuoliriskit](#)-osiossa. Johdannaisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden vuosikertomuksen taulukoiden kanssa.

Luottoriskipositio toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain
If Vahinkovakuutus, 31.12.2013

Milj. €	AAA-	AA+ AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2013
Perusteollisuus	0	0	0	107	84	0	42	233	34	0	0	267	-11
Pääomahyödykkeet	0	0	0	26	0	0	41	67	368	0	0	435	-3
Kulutustavarat	0	0	13	216	11	0	82	322	341	0	0	663	-5
Energia	0	6	0	4	91	0	363	464	38	0	0	502	-9
Rahoitus	25	9591	101	406	192	0	16	2 699	24	0	1	2 724	-60
Valtiot	366	594	0	4	0	0	0	963	0	0	0	963	92
Valtioiden takaamat jvk-lainat	215	0	0	0	0	0	0	215	0	0	0	215	-5
Terveystieteiden huolto	0	0	0	0	0	0	62	62	3	0	0	65	0
Vakuutus	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	295	296	-10
Media	0	0	0	0	0	0	19	19	0	0	0	19	-5
Julkinen sektori, muut	617	64	0	0	0	0	0	681	0	0	0	681	23
Kiinteistöala	0	9	0	0	0	0	355	364	0	92	0	456	27
Palvelut	0	0	0	5	0	0	11	15	3	0	0	19	0
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	0	12	0	18	30	4	0	0	34	3
Telekommunikaatio	0	0	137	32	0	0	20	189	87	0	0	276	-3
Liikenne	0	25	0	56	13	0	226	320	9	0	0	329	2
Yhdyskuntapalvelut	0	0	176	99	0	0	82	356	0	0	0	356	1
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	37	0	0	37	1
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk- lainat	3 077	160	0	0	0	0	0	3 237	0	0	0	3 237	-50
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	35	35	335	21	0	391	-10
Yhteensä	4 3001	8171	427	955	402	0	1 372	10 273	1 283	113	296	11 966	-23
Muutos 31.12.2012	-25	688	-664	-91	-49	0	38	-103	36	-15	-171	-253	

Luottoriskipositio toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain
Mandatum Life, 31.12.2013

Milj. €	AAA-	AA+ AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2013
Perusteollisuus	0	0	0	8	211	0	67	286	183	0	0	468	-77
Pääomahyödykkeet	0	0	8	29	12	0	37	86	131	0	0	218	-114
Kulutustavarat	0	0	3	29	57	0	71	160	105	0	0	265	-14
Energia	0	0	14	15	0	0	49	77	3	0	0	80	-10
Rahoitus	0	352	455	63	220	0	0	1 090	23	21	5	1 139	-336

Valtiot	151	576	0	0	0 0	0	727	0	0	0	727	715
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	0	0	0	0 0	0	0	0	0	0	0	0
Terveystenhoito	0	0	0	0	27 0	19	45	10	0	0	55	55
Vakuutus	0	0	0	21	0 0	18	39	17	0	0	56	-31
Media	0	0	0	0	12 0	26	38	1	0	0	40	11
Julkinen sektori, muut	0	0	0	0	0 0	0	0	0	0	0	0	0
Kiinteistöala	0	0	0	0	0 0	31	31	0	170	0	201	16
Palvelut	0	0	0	0	51 0	18	70	42	12	0	124	1
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	0	28 0	0	28	72	0	0	100	27
Telekommunikaatio	0	0	6	96	30 0	13	145	0	0	0	145	-19
Liikenne	0	0	7	31	0 0	5	43	1	0	0	44	-1
Yhdyskuntapalvelut	0	0	61	52	0 0	0	114	82	2	0	198	-74
Muut	0	0	0	0	0 0	13	13	3	8	0	25	6
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0 0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	61	53	11	0	0 0	0	125	0	0	0	125	-13
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0 0	112	112	775	548	0	1 435	-203
Yhteensä	211	981	565	343	649 0	480	3 229	1 448	761	5	5 443	-60
Muutos 31.12.2012	137	436	-349	-46	-13 0	-99	66	-130	2	3	-60	

Luottoriskipositio toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain
Sampo-konserni, 31.12.2013

Milj. €	AAA-	AA+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2013	
Perusteollisuus	0	0	0	115	295	0	129	539	217	0	0	756	-
Pääomahyödykkeet	0	0	8	54	12	0	89	163	499	0	0	663	-
Kulutustavarat	0	0	16	245	68	0	153	481	446	0	0	927	-
Energia	0	6	14	19	91	0	411	542	41	0	0	582	-
Rahoitus	251	660	1 843	469	413	0	16	4 426	47	21	14	4 508	-1
Valtiot	517	170	0	4	0	0	0	1 690	0	0	0	1 690	1
Valtioiden takaamat jvk-lainat	215	0	0	0	0	0	0	215	0	0	0	215	
Terveystenhoito	0	0	0	0	27	0	80	107	13	0	0	166	
Vakuutus	0	0	0	21	0	0	48	69	34	0	295	352	-
Media	0	0	0	0	12	0	45	58	1	0	0	59	
Julkinen sektori, muut	617	64	0	0	0	0	0	681	0	0	0	681	
Kiinteistöala	0	9	0	0	0	0	386	395	0	264	0	659	
Palvelut	0	0	0	5	51	0	29	85	46	12	0	142	
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	0	40	0	18	58	76	0	0	134	
Telekommunikaatio	0	0	143	128	30	0	33	334	87	0	0	421	

Liikenne	0	25	7	87	13 0	231	363	10	0	0	373
Yhdyskuntapalvelut	0	0	237	151	0 0	82	470	82	2	0	554
Muut	0	0	0	0	0 0	13	13	41	8	0	63
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0 0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	3 138	213	11	0	0 0	0	3 362	0	0	0	3 362
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0 0	147	147	1 110	580	0	1 837
Yhteensä	4 511	3 148	2 279	1 298	1 051 0	1 912	14 199	2 749	887	309	18 144
Muutos 31.12.2012	1121	123-1	203	-137	-63 0	-22	-189	-95	-13	-172	-469

Suurimmat omistukset ovat rahoitussektorin yhtiöissä ja vakuudellisissa joukkovelkakirjalainoissa. Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo konserni 31.12.2013 -taulukosta voidaan nähdä, suurin osa sijoituksista on tehty Pohjoismaihin. Näiden sijoitusten määrä pieneni 1,4 miljardia euroa vuonna 2013.

Korkosijoitukset rahoitussektorille
Sampo-konserni, 31.12.2013

	Katetut jvk-lainat	Rahamarkkina-sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset heikomman etuoikeuden lainat	Yhteensä, milj. €	%
Ruotsi	2 431		593	951	120	4 095 ^{52,6%}
Suomi	241		1 320	97	18	1 677 ^{21,5%}
Norja	506		0	559	107	1 172 ^{15,1%}
Tanska	80		11	123	114	328 ^{4,2%}
Yhdysvallat			101	56	10	167 ^{2,1%}
Ranska	60		0	25	19	104 ^{1,3%}
Alankomaat			0	92		92 ^{1,2%}
Sveitsi				31	11	42 ^{0,5%}
Itävalta	33			1		34 ^{0,4%}
Viro			27			27 ^{0,3%}
Islanti				15		15 ^{0,2%}
Luxemburg	11					11 ^{0,1%}
Belgia				5	5	10 ^{0,1%}

Venäjä	6				0,1 6%
Jersey				5	0,1 5%
Italia	1				0,0 1%
Latvia	0				0,0 0%
Saksa	0				0,0 0%
Yhteensä	3 362	2 060	1 954	411	7 788 100,0%

Julkisen sektorin (valtiot, valtioiden takaamat, julkinen sektori, muut) osuus on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin. Kuitenkin vuonna 2013 sijoitukset julkiselle sektorille kasvoivat 1,9 miljardilla eurolla. Sijoitukset erityisesti Alankomaihin ja Ranskaan kasvoivat.

Korkosijoitukset julkiselle sektorille
Sampo-konserni, 31.12.2013

	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Markkina-arvo yhteensä, milj. €
Alankomaat	845			845
Ruotsi	57		502	559
Saksa	448	73		522
Ranska	325			325
Norja			159	159
Suomi	11	106	20	137
Muut	4	36		39
Yhteensä	1 690	215	681	2 586

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 luottoluokittelematonta korkosijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa high yield -korkosijoitusta ja luottoluokittelematonta korkosijoitusta
Sampo-konserni, 31.12.2013

Suurimmat suorat sijoitukset high yield ja luottoluokittelemattomiin korkoinstrumentteihin	Käypä arvo Luokitusyhteensä, milj. €	% kaikista suorista korkosijoituksista
ICA Fastigheter	NR	1691,2 %
Eksportfinans ASA	BB-	1591,1 %
Stora Enso	BB	1591,1 %
UPM-Kymmene	BB	1060,7 %
PBA Karlskrona	NR	850,6 %

Neste Oil Oyj	NR	760,5 %
Sponda Oyj	NR	680,5 %
Seadrill LTD	NR	510,4 %
Wilh Wilhemsen ASA	NR	510,4 %
Aker Solutions ASA	BB	450,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		9696,9 %
Muut suorat korkosijoitukset		13 14093,1 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		14 108100,0 %

Sampo-konsernin osakesijoitukset olivat vuoden 2013 lopussa 2 749 miljoonaa euroa (2 844 miljoonaa euroa vuonna 2012). Vuonna 2013 osakkeiden osuuden lasku sijoitussalkussa johtui lähinnä osakesijoitusten nettomyynneistä.

Vuoden 2013 lopussa If Vahinkovakuutuksen osakesalkun arvo oli 1 283 miljoonaa euroa (1 248 miljoonaa euroa vuonna 2012). Osakkeiden osuus oli 11,0 prosenttia If Vahinkovakuutuksen sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessa osakesalkun arvo oli 1 448 miljoonaa euroa vuoden 2013 lopussa (1 578 miljoonaa euroa vuonna 2012) ja osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 26,6 prosenttia. Osakesalkku koostuu pohjoismaisten yhtiöiden osakkeista sekä sijoitusrahasto- ja ETF-sijoituksista Pohjoismaiden ulkopuolelle.

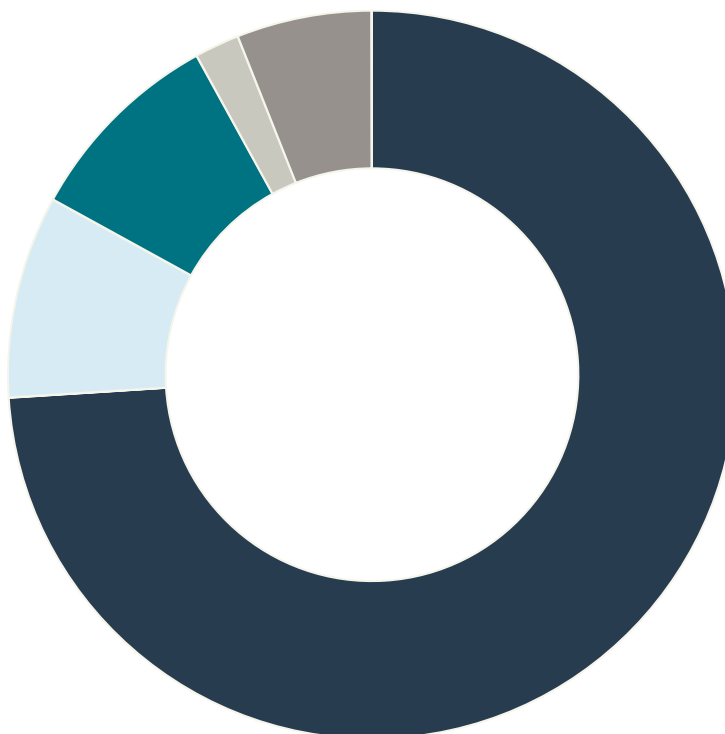
Osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti, Sampo-konserni, If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2013 -kuvassa esitetään Sampo-konsernin osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti.

Osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti
Sampo-konserni, 31.12.2013, yht. 2 749 milj. euroa



Skandinavia **34 %**
Suomi **24 %**
Länsi-Eurooppa **14 %**
Itä-Eurooppa **4 %**
Pohjois-Amerikka **11 %**
Latinalainen Amerikka **3 %**
Kaukoitä **10 %**
Japani **0 %**

Osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti
If Vahinkovakuutus, 31.12.2013, yht. 1 283 milj. euroa



Skandinavia **74 %**
Suomi **0 %**
Länsi-Eurooppa **9 %**
Itä-Eurooppa **0 %**
Pohjois-Amerikka **9 %**
Latinalainen Amerikka **2 %**
Kaukoitä **6 %**
Japani **0 %**

Osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti
Mandatum Life, 31.12.2013, yht. 1 448 milj. euroa



Skandinavia **0 %**
Suomi **45 %**
Länsi-Eurooppa **19 %**
Itä-Eurooppa **8 %**
Pohjois-Amerikka **12 %**
Latinalainen Amerikka **3 %**
Kaukoit **13 %**
Japani **0 %**

Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 58 prosenttia kaikista osakkeista. Tämä on linjassa konsernin sijoitusstrategian kanssa, jonka mukaan sijoituksissa keskitytään pohjoismaisiin yhtiöihin. Toisaalta vastuvelka 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.

Luottoriskipositio toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa kuvataan Sampo-konsernin suorien osakesijoitusten jakauma toimialasektoreittain. Merkittävimmät toimialasektorit olivat pääomahyödykkeet, kulutustavarat ja perusteollisuus. Sijoitusrahasto- ja ETF-sijoitusten kautta tehdyt osakesijoitukset olivat 40 prosenttia kaikista osakesijoituksista.

Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa osakesijoitusta,

Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa osakesijoitusta
Sampo-konserni, 31.12.2013

10 suurinta osakesijoitusta	Käypä arvo yhteensä, milj. €	% kaikista suorista osakesijoituksista
Nobia	1307,9	%
UPM-Kymmene	1177,1	%
TeliaSonera	875,3	%
Fortum	825,0	%
Hennes & Mauritz	734,4	%
Veidekke	724,4	%
ABB	613,7	%
Amer Sports	603,7	%
Volvo	543,3	%
YIT	442,7	%
10 suurinta keskittymää yhteensä	78147,3	%
Muut suorat osakesijoitukset	87052,7	%
Suorat osakesijoitukset yhteensä	1 651100,0	%

Sampo-konsernin suurimmat osakesijoitukset on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa ([liite 40](#)).

Suurimmat keskittymät yksittäisten liikkeeseenlaskijoiden osalta omaisuuslajeittain, Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

Suurimmat keskittymät yksittäisten liikkeeseenlaskijoiden osalta omaisuuslajeittain
Sampo-konserni, 31.12.2013

Milj. €	Käypä arvo yhteensä	% sijoitus-omaisuudesta	Kassavarat ja lyhyt-aikaiset korko-sijoitukset	Pitkä-aikaiset korko-sijoitukset yhteensä	Pitkä-aikaiset korko-sijoitukset Valtioiden takaamat	Pitkä-aikaiset korko-sijoitukset Katetut jvk-lainat	Pitkä-aikaiset korko-sijoitukset Senior-jvk-lainat	Pitkä-aikaiset korko-sijoitukset Tier 1 ja Tier 2	Osakesijoitukset	Vastapuoli
Svenska Handelsbanken	1 1006	%	460	640	0	567	70	3	0	0
Nordea Bank	1 0446	%	305	737	0	499	226	13	0	0
Swedbank	9005	%	88	812	0	639	173	0	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken	8695	%	345	522	0	243	179	101	0	0
Alankomaat	8455	%	0	845	0	0	845	0	0	0
Danske Bank	6474	%	300	347	0	104	123	120	0	0
DnB	5413	%	0	541	0	186	312	43	0	0
OP-Pohjola	4933	%	446	47	0	0	47	0	0	0

Saksa	4483 %	0	448	0	0	448	0	0
Ranska	3252 %	0	325	0	0	325	0	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	7 21240 %	1 944	5 265	0	2 238	2 747	279	0
Muut vastapuolet	10 63760 %							
Sijoitusomaisuus yhteensä	17 849100 %							