

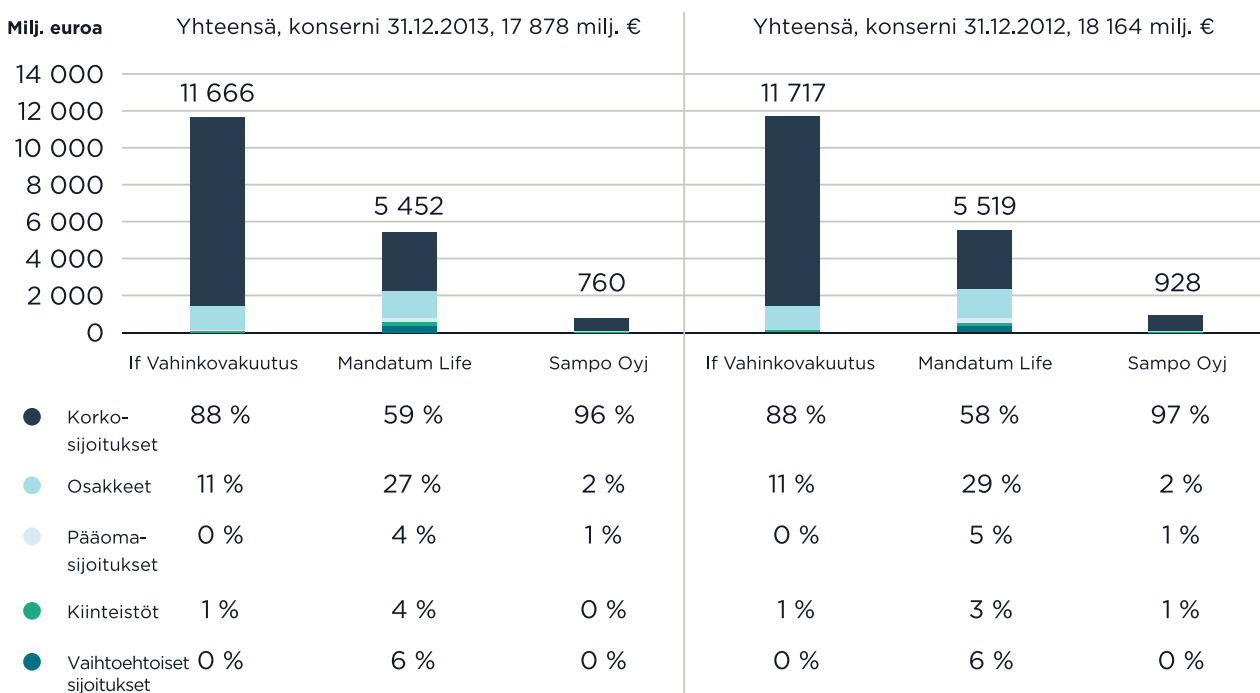
# Sijoitusallokaatiot ja -tuotot

Sampo-konsernin sijoitusten kokonaismäärä 31.12.2013 oli 17 878 miljoonaa euroa (18 164 miljoonaa euroa vuonna 2012). Sijoitussalkkujen kehitys, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo

Oyj, 31.12.2013 ja 31.12.2012 -kuvassa esitetään sijoitussalkkujen allokaatiot omaisuuslajeittain If Vahinkovakuutuksessa, Mandatum Lifessa sekä Sampo Oyj:ssä vuosien 2013 ja 2012 lopussa.

## Sijoitussalkkujen kehitys

If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo Oyj, 31.12.2013 ja 31.12.2012

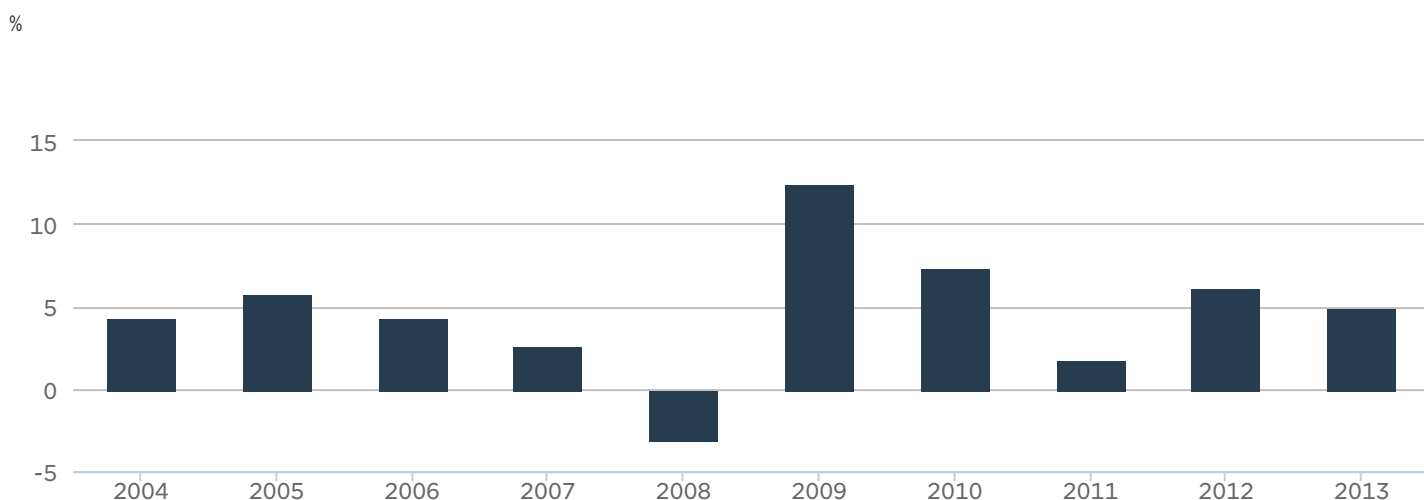


Sampo Oyj:llä on maksuvalmiussalkku, joka koostuu pääasiassa rahamarkkinainstrumenteista, sekä pitkäaikainen salkku, joka sisältää tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden liikkeeseen laskemia heikomman etuoikeuden lainoja. Mandatum Lifen Baltian tytäryhtiö on sisällytetty Mandatum Lifen sijoituksiin osakeomistuksena kaikissa riskienhallintaosion taulukoissa ja kuvissa.

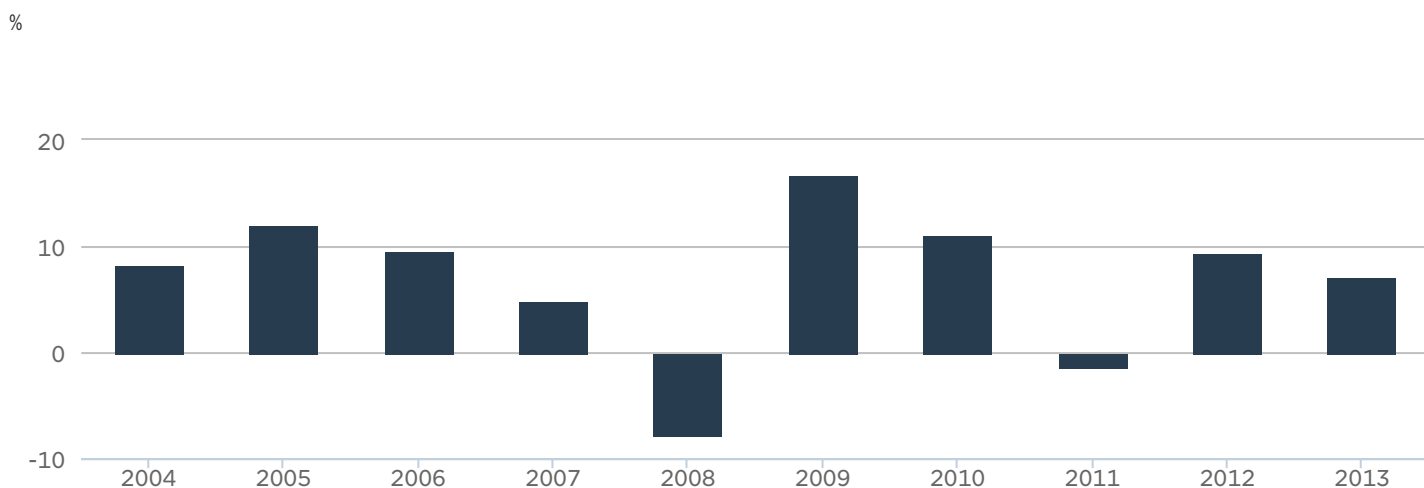
Mandatum Lifen ja If Vahinkovakuutuksen vastuuelat ja riskinottohalukkuudet poikkeavat toisistaan, minkä seurauksena yhtiöiden sijoitusomaisuuksien rakenteet ja niihin liittyvät riskit ovat usein erilaiset mikä näkyy myös yhtiöiden sijoitustuotoissa. Mandatum Lifen sijoitustuotot ja tuottojen vaihtelu ovat keskimäärin

olleet korkeampia kuin If Vahinkovakuutuksen. Sijoitustuottojen historiallinen kehitys esitetään Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 2004–2013 -kuvassa.

### Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin If Vahinkovakuutus, 2004–2013



### Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin Mandatum Life, 2004–2013



Vuonna 2013 Sampo-konsernin painotettu keskimääräinen sijoitustuotto kaikista sijoitussalkuista yhteensä (Sampo Oyj mukaan luettuna) oli 7,8 prosenttia (7,3 prosenttia vuonna 2012).

If Vahinkovakuutuksen, Mandatum Lifen, Sampo Oyj:n

ja Sampo-konsernin sijoitusten tarkemmat allokaatiot ja keskimääräinen korkosijoitusten maturiteetti esitetään Sijoitusten allokaatio, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life, Sampo Oyj ja Sampo-konserni, 31.12.2013 -taulukossa.

## Sijoitusten allokaatio

If Vahinkovakuutus, Mandatum Life, Sampo Oyj ja Sampo-konserni, 31.12.2013

Omaisuuslaji	If Vahinkovakuutus			Mandatum Life			Sampo Oyj			Sampo-konserni		
	Markkina-arvo, milj. €	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. €	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. €	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. €	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
<b>KORKOSIJOITUKSET YHTEENSÄ</b>	<b>10 272</b>	<b>88 %</b>	<b>2,2</b>	<b>3 228</b>	<b>59 %</b>	<b>2,2</b>	<b>677</b>	<b>89 %</b>	<b>0,4</b>	<b>14 177</b>	<b>79 %</b>	<b>2,1</b>
Rahamarkkina-sijoitukset ja kassavarat	873	7 %	0,2	551	10 %	0,4	637	84 %	0,2	2 060	12 %	0,3
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	1 855	16 %	2,9	727	13 %	2,2	0	0 %	0,0	2 582	14 %	2,7
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	7 544	65 %	2,2	1 933	35 %	2,7	39	5 %	0,0	9 516	53 %	2,3
<i>Katetut jvk-lainat</i>	3 237	28 %	1,9	125	2 %	2,2	0	0 %	0,0	3 362	19 %	1,9
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	2 399	21 %	2,0	650	12 %	1,5	0	0 %	0,0	3 050	17 %	1,9
<i>High-yield -jvk-lainat ja lainat</i>	1 643	14 %	3,2	949	17 %	3,1	11	1 %	2,7	2 603	15 %	3,2
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	188	2 %	2,2	54	1 %	3,0	29	4 %	3,7	271	2 %	2,5
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	77	1 %	1,0	155	3 %	5,0	0	0 %	0,0	233	1 %	3,6
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimus</i>	-1	0 %	-	-1	0 %	-	0	0 %	-	-2	0 %	-
Vakuutus-kirjalainat	0	0 %	0,0	18	0 %	1,3	0	0 %	0,0	18	0 %	1,3
<b>OSAKKEET YHTEENSÄ</b>	<b>1 283</b>	<b>11 %</b>	<b>-</b>	<b>1 448</b>	<b>27 %</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>2 %</b>	<b>-</b>	<b>2 749</b>	<b>15 %</b>	<b>-</b>
Suomi	1	0 %	-	647	12 %	-	18	2 %	-	665	4 %	-
Pohjoismaat	948	8 %	-	0	0 %	-	0	0 %	-	948	5 %	-
Muut maat	335	3 %	-	801	15 %	-	0	0 %	-	1 136	6 %	-
<b>MUUT OMAISUUSLAJIT YHTEENSÄ</b>	<b>113</b>	<b>1 %</b>	<b>-</b>	<b>761</b>	<b>14 %</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>2 %</b>	<b>-</b>	<b>887</b>	<b>5 %</b>	<b>-</b>
Kiinteistöt	92	1 %	-	194	4 %	-	2	0 %	-	288	2 %	-
Pääomarahasto-sijoitukset	21	0 %	-	221	4 %	-	11	1 %	-	253	1 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-	0	0 %	-	0	0 %	-
Vaihtoehtoiset	0	0 %	-	345	6 %	-	0	0 %	-	345	2 %	-
<b>KAUPANKÄYNTI-TARKOITUKSESSA TEHDYT JOHDANNAISET</b>	<b>-3</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>7 %</b>	<b>0,0</b>	<b>66</b>	<b>0 %</b>	<b>-</b>
<b>OMAISUUSLAJIT YHTEENSÄ</b>	<b>11 666</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>5 452</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>760</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>17 878</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>
<b>Valuuttapositio, brutto</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>767</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Emoyhtiö Sampo Oyj:n sijoitussalkku on luonteeltaan likviditeettivaranto sisältäen lähinnä lyhytaikaisia rahamarkkinainstrumentteja ja näin ollen siihen liittyvät markkinariskit ovat rajalliset. Emoyhtiön markkinariskeistä merkittävimmät ovat bruttovelasta ja likviditeettivarannosta aiheutuva korkoriski sekä bruttovelan jälleenerahoitusriski. Suurin osa emoyhtiön velasta on sidottu lyhyisiin viitekorkoihin käytettyjen koronvaihtosopimusten johdosta. Tämä vähentää koko konsernin korkoriskiä, sillä vaikka alhaiset korot pitkällä aikavälillä pienentäisivät tytäryhtiöiden sijoitustuottoja, olisivat emoyhtiön korkokulut myös tällöin alhaisemmat.

Korkosijoitukset ja noteeratut osakesijoitukset muodostavat suurimman osan tytäryhtiöiden sijoitussalkuista. Korkosijoituksiin kuuluvat rahamarkkinasijoitukset, käteinen ja valtioiden velkakirjat toimivat myös likviditeettipuskurina. Korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli If Vahinkovakuutuksessa 2,2 vuotta ja Mandatum Lifessa 2,2 vuotta. Molemmissa yhtiöissä maturiteetti on pidempi kuin duraatio (Korko- ja valuuttariski -osio), sillä korkosijoitukset sisältävät vaihtuvakorkoisia

velkakirjalainoja.

Sekä If Vahinkovakuutus että Mandatum Life altistuvat pääosin korko- ja valuuttariskeille (yleiset markkinariskit) sekä osake- ja spread-riskeille.

Lisäksi If Vahinkovakuutuksella ja Mandatum Lifella on kiinteistösijoituksia, noteeraamattomia osakesijoituksia (pääosin pääomarahastosijoituksia) sekä vaihtoehtoisia sijoituksia. Sijoituspolitiikoissa on määritetty maksimipainot näille omaisuuslajeille ja tuotteille. Vuoden 2013 lopussa näiden sijoitusten yhdistetty osuus Sampo-konsernin yhteenlasketusta sijoitusomaisuudesta oli 5,0 prosenttia. If Vahinkovakuutuksessa vastaava osuus oli 1,0 prosenttia ja Mandatum Lifessa 13,9 prosenttia. Näitä omaisuuslajeja hoitavat pääosin ulkopuoliset omaisuudenhoitajat. Poikkeuksena tästä on konsernin kiinteistösalkku, josta vastaa Sampo-konsernin kiinteistöyksikkö. Kiinteistösalkkuun kuuluu suoria kiinteistösijoituksia, epäsuoria sijoituksia kiinteistörahastoihin sekä kiinteistöyhtiöiden osakkeita ja velkainstrumentteja.