

Korko- ja valuuttariski

Korkotason ja valuuttakurssien muutoksiin vaikuttavat moninaiset tekijät. Markkinaosapuolet reagoivat jatkuvasti raportoituun makroekonomiseen dataan sekä informaatioon rahoitusmarkkinoiden ja liiketoiminnan rahavirroista. Näin ollen korkoihin ja valuuttakursseihin vaikuttavia riskitekijöitä on useita.

Korko- ja valuuttariskit

Ulkoiset tekijät

Taloudelliset suhdanteet, rahoitusmarkkinoiden olosuhteet, poliittiset päätökset, keskuspankkien toimenpiteet, lainsäädäntö ja muu sääntely-ympäristö, kansainvälisen kaupan virrat jne.

- Epäsuotuisat korkojen muutokset

Korkoriski (nimellis- ja reaalkorot)

- Korkopositioden arvo pienenee välittömästi
- Tulevat sijoitukset toteutetaan epäsuotuisilla korkotasolla

- Epäsuotuisat valuuttakurssien muutokset

Valuuttariski

- Ulkomaan rahan määräisten transaktiopositioden arvo pienenee
- Ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten arvo perusvaluutassa laskee

Muutokset käyvissä arvoissa

Käypien arvojen muutoksista aiheutuva negatiivinen vaikutus taloudelliseen tulokseen ja muokattuun vakavaraisuuspääomaan

Korkoriski

Korkoherkkyys korkosijoitusten keskimääräisellä duraatiolla kuvattuna oli If Vahinkovakuutuksella 1,1 vuotta ja Mandatum Lifella 1,8 vuotta. Nämä duraatiot

sisältävät suojaavien johdannaisten vaikutuksen.

Suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaisten lisäksi

johdannaisia käytetään myös markkinanäkemyksen hyödyntämiseksi tai pienentämään koko taseeseen liittyviä riskejä. Näissä molemmissa tapauksissa

johdannaiset luokitellaan kirjanpidossa kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi ja ne kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Valuuttariski

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaatoriskiin. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy liiketoiminnan tai sijoitusten sopimus pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista ja valuuttakaupoista. Näin ollen transaktioriski koostuu useista tase-eristä ja se voidaan nähdä taseeseen kohdistuvana riskinä. Sampo-konsernissa nettopositiot eri valuutoissa nähdään erillisenä omaisuusluokkana, jota hallitaan osana sijoitustoimintaa. Avoimet transaktiopoositiot tunnustetaan ja mitataan erikseen tytäryhtiöittäin. Nettopositio kunkin valuutan osalta koostuu kyseisen valuutan määräisistä varoista, veloista ja valuuttakaupoista.

If Vahinkovakuutus myy vahinkovakuutuksia enimmäkseen pohjoismaisissa valuutoissa ja euroissa. If Vahinkovakuutuksen transaktioriskiä hallitaan

vastuuvelan valuuttajakauman mukaisilla sijoituksilla tai valuuttajohdannaisilla.

Koska Mandatum Lifen vastuuvelka on lähes täysin euromääräistä, yhtiön valuuttakurssiriskit johtuvat pääasiassa ulkomaanvaluutan määräisistä sijoituksista. Mandatum Lifen valuuttariskistrategia perustuu valuuttapositioden aktiiviseen hallintaan. Tavoitteena on saavuttaa tuottoa suhteessa tilanteeseen, jossa valuuttakurssiriskeiltä on täysin suojauduttu.

If Vahinkovakuutuksen ja Mandatum Lifen transaktioriskipositiot perusvaluuttoja vastaan on esitetty taulukossa Transaktioriskipositio, If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2013. Taulukossa on esitetty avoimet transaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvon muutos olettaen kotivaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskipositio

If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2013

	Kotivaluutta	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	LTL	LVL	Muut	Yhteensä, netto
If Vahinkovakuutus	SEK, miljoonaa												
Vakuutustoiminta	-363	-124	-0	-17	41	-2 473	-1	-744	-1	-0	-5		-3 689
Sijoitukset	2	565	0	0	60	2 354	0	12	0	0	1		2 994
Johdannaiset	332	-419	0	17	-99	124	-1	728	0	0	13		694
Transaktioriskipositio, yhteensä, netto, If Vahinkovakuutus	-29	21	-0	0	3	4	-2	-5	-1	-0	8		-0
Herkkyys: SEK -10 %	-3	2	-0	0	0	0	-0	-0	-0	-0	1		-0
Mandatum Life	EUR, miljoonaa												
Vastuuvelka	0	0	0	0	-4	0	0	0	0	0	0		-4
Sijoitukset	0	1 056	7	237	39	3	96	17	2	0	185		1 641
Johdannaiset	0	-885	-6	-219	70	108	-94	0	0	0	-73		-1 099
Transaktioriskipositio, yhteensä, netto, Mandatum Life	0	171	1	18	105	111	2	17	2	0	112		538
Herkkyys: EUR -10 %	0	17	0	2	10	11	0	2	0	0	11		54

If Vahinkovakuutuksen transaktioriskipositio Ruotsin kruunuissa kuvaa yhtiön sellaisten tytäryhtiöiden/sivuliikkeiden positioita, joiden kotivaluutta on muu kuin Ruotsin kruunu.

Sampo Oyj:n transaktioriskipositio liittyy If Vahinkovakuutuksen maksamiin Ruotsin kruunu-määräisiin osinkoihin sekä muihin kuin euromääräisiin velkainstrumentteihin.

Transaktioriskin lisäksi Sampo-konserni ja sen vakuutustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt altistuvat translaatoriskille. Translaatoriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy yhdistettäessä konsernitilinpäätökseen sellaisten tytäryhtiöiden

tilinpäätöksiä, joiden kotivaluuttana on muu kuin konsernin käyttämä valuutta. Sampo-konsernin konsernitilinpäätös on laadittu euroissa. Muutokset valuuttakursseissa aiheuttavat muuntoeroja, jotka kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Translaatoriskiä syntyy myös If Vahinkovakuutuksessa. Translaatoriski aiheutuu sellaisista omista tytäryhtiöistä, joiden kotivaluutta on eri kuin emoyhtiössä.