

# Korko- ja valuuttariskit

## Korkoriski

Korkoherkkyys korkosijoitusten keskimääräisellä duraatiolla kuvattuna oli If Vahinkovakuutuksella 1,4 vuotta ja Mandatum Lifella 2,0 vuotta. Nämä duraatiot sisältävät suojaavien johdannaisten vaikutuksen. Vakuutusvelkojen vastaavat duraatiot If Vahinkovakuutuksella ja Mandatum Lifella olivat 6,5 ja 9 vuotta. Korkoriskiä hallitaan taseen tasolla muuttamalla varojen ja korkojohdannaisten duraatiota, mikä kuvataan tarkemmin osiossa ALM-riskit.

Johdannaisia käytetään myös markkinanäkemyksen hyödyntämiseksi tai pienentämään koko taseeseen liittyviä riskejä. Näissä molemmissa tapauksissa johdannaiset luokitellaan kirjanpidossa kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi ja ne kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

## Valuuttariski

Sampo-konsernissa nettopositiot eri valuutoissa nähdään erillisenä omaisuusluokkana, jota hallitaan osana sijoitustoimintaa. Avoimet transaktiopositiot tunnistetaan 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 pienennetään vastuuvelan valuuttajakauman mukaisilla sijoituksilla tai valuuttajohdannaisilla. Rakenteellista valuuttariskiä ei siten ole. Toisaalta If Vahinkovakuutus voi avata lyhyitä tai pitkiä valuuttapositioita (aktiivinen valuuttariski) valuuttariskilimiittiensä sisällä.

Koska Mandatum Lifen vastuuvetka on lähes täysin euromääräistä, yhtiön valuuttakurssiriskit johtuvat pääasiassa ulkomaanvaluutan määräisistä sijoituksista. Mandatum Life ei automaattisesti sulje ulkomaanvaluutassa olevia valuuttapositioita, vaan valuuttariskistrategia perustuu valuuttapositioiden 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, 31.12.2016. Taulukossa on esitetty avoimet transaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvon muutos olettaen perusvaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

### Transaktioriskipositio

If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2016

	Kotivaluutta	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
<b>If Vahinkovakuutus</b>	<b>Milj. SEK</b>										
Vakuutustoiminta		-150	-155	0	-8	-27	-2 421	-10	-804	-27	-3 601
Sijoitukset		11	1 150	0	0	12	2 702	0	68	1	3 945
Johdannaiset		102	-998	0	12	18	-245	9	732	-2	-372
<b>Transaktioriskipositio, yhteensä, netto, If Vahinkovakuutus</b>		<b>-36</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-28</b>	<b>-27</b>
Herkkyys: SEK -10 %		-4	0	0	0	0	4	0	0	-3	-3
<b>Mandatum Life</b>	<b>Milj. €</b>										
Vastuuvetka		0	0	0	0	-2	0	0	0	0	-2
Sijoitukset		0	2 035	24	181	61	12	185	13	112	2 622
Johdannaiset		0	-1 543	-21	-180	77	110	-189	-13	-43	-1 801
<b>Transaktioriskipositio, yhteensä, netto, Mandatum Life</b>		<b>0</b>	<b>492</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>135</b>	<b>122</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>70</b>	<b>819</b>

Herkkyys: EUR -10 %	0	49	0	0	14	12	0	0	7	82
---------------------	---	----	---	---	----	----	---	---	---	----

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

Sampo Oyj:n transaktioriskipositio liittyy pääosin If Vahinkovakuutuksen maksamiin Ruotsin kruunumääräisiin osinkoihin sekä muihin kuin euromääräisiin velkainstrumentteihin. Saamisissa voi olla toisinaan sijoituksia, jotka ovat ulkomaan rahan määräisiä.

Transaktioriskin lisäksi Sampo-konserni ja sen vakuutustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt altistuvat

translaatoriskille. Sampo-konsernin tasolla riski syntyy If Vahinkovakuutuksesta ja If Vahinkovakuutus - konsernin sisällä riski liittyy pääosin konsernin suomalaiseen tytäryhtiöön. Translaatoriski ja sen hallinta Sampo-konsernissa on kuvattu tarkemmin kappaleessa [Kannattavuus, riskit ja pääoma](#).