

Osake- ja spread-riskit

Suurin osa Sampo-konsernin sijoituksista - korkosijoitukset ja listatut osakkeet - ovat aktiivisen kaupankäynnin kohteena ja ne arvostetaan päivittäin markkinanoteerausten perusteella. Lisäksi Sampo-konsernilla on joitakin epälikvidejä sijoituksia - lainainstrumentit ja private equity -sijoitukset - joiden

osalta markkina-arvoja ei ole saatavissa niin säännöllisesti, mutta joiden käyvät arvot voivat muuttua epädullisesti, kun liikkeeseenlaskijan taloudellinen asema tai tulevaisuuden näkymät heikkenevät tai vakuuksien arvo laskee.

Korko- ja osakeinstrumenttiosiot

Sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin on esitetty Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2016 -taulukossa. Taulukoissa esitetään myös jälleenvakuutus- ja johdannaisvastapuoliin liittyvät riskipositiot.

Luottotappioriskejä käsitellään tarkemmin [Vastapuoliriskit-osiassa](#). Johdannaisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden vuosikertomuksen taulukoiden kanssa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain If Vahinkovakuutus, 31.12.2016

Milj.€	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2015
Perusteollisuus	0	0	20	38	26	0	37	120	40	0	0	160	11
Pääomahyödykkeet	0	23	64	48	0	0	21	156	541	0	0	698	100
Kulutustavarat	0	126	176	184	33	0	64	582	386	0	0	968	206
Energia	0	45	96	0	41	0	231	413	9	0	0	421	86
Rahoitus	0	1 234	1 371	380	55	0	38	3 078	35	0	1	3 114	-268
Valtiot	123	0	0	0	0	0	0	123	0	0	0	123	-19
Valtioiden takaamat jvk-lainat	78	78	0	0	0	0	0	156	0	0	0	156	-2
Terveystieteiden huolto	7	0	42	30	0	0	8	86	57	0	0	143	52
Vakuutus	0	0	41	61	4	0	5	111	0	0	106	217	30
Media	0	0	2	0	0	0	33	35	0	0	0	35	14
Pakkaus	0	0	0	0	0	0	6	6	0	0	0	6	0
Julkinen sektori, muut	781	171	0	0	0	0	0	952	0	0	0	952	-127
Kiinteistöala	0	6	58	32	0	0	485	581	0	22	0	603	110
Palvelut	0	0	0	67	101	0	21	189	0	0	0	189	73
Teknologia ja elektroniikka	0	38	21	0	0	0	38	97	7	0	0	104	40
Telekommunikaatio	0	0	80	27	0	0	42	149	62	0	0	211	18
Liikenne	0	107	51	55	11	0	144	368	11	0	0	379	73
Yhdyskuntapalvelut	0	0	0	327	51	0	62	441	0	0	0	441	87
Muut	0	15	0	0	0	0	0	15	0	1	0	17	14
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk- lainat	2 873	94	0	0	0	0	0	2 967	0	0	0	2 967	315
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	0	0	380	22	0	402	-21
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	3 861	1 938	2 022	1 249	322	0	1 234	10 625	1 526	44	108	12 303	792
Muutos 31.12.2015	153	-302	370	457	41	0	53	772	28	-2	-5	792	

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Mandatum Life, 31.12.2016

Milj.€	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2015
Perusteellisuus	0	0	0	2	81	0	35	118	151	0	0	269	-43
Pääomahyödykkeet	0	10	39	7	5	0	69	129	143	0	0	272	-34
Kulutustavarat	0	49	135	87	46	0	10	327	258	0	0	584	8
Energia	0	33	19	0	14	0	8	74	6	0	0	80	-35
Rahoitus	0	682	962	316	51	0	0	2 012	27	1	22	2 062	161
Valtiot	18	0	0	0	0	0	0	18	0	0	0	18	-12
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terveystuolto	0	15	24	4	45	0	51	139	50	0	0	189	-19
Vakuutus	0	0	1	49	0	0	6	56	3	20	0	78	24
Media	0	0	9	0	12	0	21	42	0	0	0	42	-17
Pakkaus	0	0	0	0	61	0	7	68	1	0	0	68	-17
Julkinen sektori, muut	0	27	44	0	0	0	0	70	0	0	0	70	2
Kiinteistöala	0	0	0	26	0	0	55	81	0	230	0	311	-16
Palvelut	0	0	0	26	66	0	58	151	80	0	0	231	1
Teknologia ja elektroniikka	4	6	15	30	7	0	20	81	151	0	0	232	47
Telekommunikaatio	0	0	7	16	40	0	16	79	29	0	0	108	13
Liikenne	0	0	0	2	12	0	5	20	24	0	0	44	9
Yhdyskuntapalvelut	0	2	1	140	23	0	0	166	0	0	0	166	2
Muut	0	0	0	0	19	0	2	21	0	58	0	79	-3
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk- lainat	154	12	0	11	0	0	0	178	0	0	0	178	-20
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	108	108	816	598	0	1 521	-117
Vastapuolilyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	5	5
Yhteensä	177	836	1 256	716	483	0	471	3 938	1 737	907	27	6 609	-61
Muutos 31.12.2015	-31	103	56	187	-319	0	-3	-7	5	-85	25	-61	

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2016

Milj.€	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos 31.12.2015
Perusteellisuus	0	0	20	40	107	0	72	239	191	0	0	429	-32
Pääomahyödykkeet	0	32	103	55	5	0	90	285	685	0	0	970	57
Kulutustavarat	0	176	311	271	78	0	74	909	643	0	0	1 553	214
Energia	0	78	115	0	55	0	239	487	15	0	0	502	51
Rahoitus	0	3 128	2 561	959	106	0	38	6 793	98	1	24	6 917	508
Valtiot	141	0	0	0	0	0	0	141	0	0	0	141	-30
Valtioiden takaamat jvk-lainat	78	78	0	0	0	0	0	156	0	0	0	156	-2
Terveystuolto	7	15	66	34	45	0	59	225	107	0	0	438	35
Vakuutus	0	0	42	110	4	0	100	256	3	37	106	295	54
Media	0	0	11	0	12	0	54	77	0	0	0	77	-2
Pakkaus	0	0	0	0	61	0	12	73	1	0	0	74	-17
Julkinen sektori, muut	781	198	44	0	0	0	0	1 022	0	0	0	1 022	-124

Kiinteistöala	0	6	58	58	0	0	541	663	0	253	0	916	94
Palvelut	0	0	0	93	168	0	79	340	109	0	0	449	81
Teknologia ja elektroniikka	4	44	36	30	7	0	58	178	158	0	0	336	87
Telekommunikaatio	0	0	87	43	40	0	58	228	90	0	0	318	31
Liikenne	0	107	51	57	23	0	169	407	35	0	0	442	90
Yhdyskuntapalvelut	0	2	1	467	75	0	62	607	0	0	0	607	88
Muut	0	15	0	0	19	0	2	36	0	59	0	96	11
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	3 027	107	0	11	0	0	0	3 145	0	0	0	3 145	295
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	108	108	1 217	622	0	1 946	-118
Vastapuolilyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	5	5
Yhteensä	4 038	3 986	3 505	2 228	805	0	1 813	16 375	3 351	973	135	20 833	1 375
Muutos 31.12.2015	122	687	240	699	-277	0	55	1 526	-80	-88	16	1 375	

Suurimmat omistukset ovat rahoitussektorin yhtiöissä ja kiinteistövakuudellisissa joukkovelkakirjalainoissa (covered bonds). Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo-konserni, 31.12.2016

-taulukosta voidaan nähdä, suurin osa sijoituksista on tehty pohjoismaisiin sijoituskohteisiin. Näiden sijoitusten määrä kasvoi 965 miljoonaa euroa vuonna 2016.

Korkosijoitukset rahoitussektorille Sampo-konserni, 31.12.2016

Milj. €	Katetut jvk-lainat	Käteinen ja rahamarkkina-sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset heikkomman etuoikeuden lainat	Yhteensä	%
Ruotsi	1 998	352	798	458	3 606	36,3 %
Suomi	132	2 207	251	6	2 596	26,1 %
Norja	651		396	224	1 272	12,8 %
Tanska	207	7	312	71	597	6,0 %
Yhdysvallat		5	356		361	3,6 %
Iso-Britannia	12	282	24	2	321	3,2 %
Ranska	22	194	62	14	292	2,9 %
Kanada	72		142		214	2,2 %
Alankomaat		0	201		201	2,0 %
Sveitsi			178	11	189	1,9 %
Islanti			91		91	0,9 %
Saksa	19	6	52	0	78	0,8 %
Australia	19		28		48	0,5 %
Guernsey			28		28	0,3 %
Viro		23			23	0,2 %
Luxemburg	11				11	0,1 %
Caymansaaret			7		7	0,1 %
Italia		5			5	0,1 %
Latvia		0			0	0,0 %
Yhteensä	3 145	3 083	2 924	786	9 938	100,0 %

Sijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle sektorille, mikä voidaan nähdä alla olevasta taulukosta Korkosijoitukset julkiselle

sektorille, Sampo-konserni, 31.12.2016. Julkisen sektorin osuus on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin.

Korkosijoitukset julkiselle sektorille

Sampo-konserni, 31.12.2016

Milj. €	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Markkina-arvo yhteensä
Ruotsi	100		679	779
Norja			250	250
Suomi		78	75	153
Saksa		67		67
Yhdysvallat	41			41
Japani			19	19
Tanska		11		11
Yhteensä	141	156	1 022	1 319

Saamiset muista kuin investment grade -luokituksen saaneista korkosijoituksista ovat merkittävät, koska suhteellisen pienellä osalla pohjoismaisista yhtiöistä on luottoluokitus ja monilla luottoluokitelluilla yhtiöillä luottoluokitus on investment grade -luokkia alhaisempi

(high yield). Suurimmat high yield - ja luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield -korkosijoitusta ja luottoluokittelematonta korkosijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2016 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa high yield -korkosijoitusta ja luottoluokittelematonta korkosijoitusta

Sampo-konserni, 31.12.2016

Suurimmat suorat sijoitukset high yield ja luottoluokittelemattomiin korkoinstrumentteihin	Luokitus	Käypä arvo yhteensä, milj. €	% kaikista suorista korkosijoituksista
High Street Shopping	NR	127	0,8 %
Teollisuuden Voima	BB+	125	0,8 %
Topdanmark	NR	89	0,5 %
Eksportfinans	BB-	60	0,4 %
IVG Polar	NR	57	0,4 %
Sponda	NR	53	0,3 %
Nassa Midco	B	50	0,3 %
Storebrand	BB+	49	0,3 %
Aker	NR	46	0,3 %
YIT	NR	45	0,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		702	4,3 %
Muut suorat korkosijoitukset		15 565	95,7 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		16 267	100,0 %

Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2016 lopussa 3 352 miljoonaa euroa (3 431). Vuoden 2016 lopussa If Vahinkovakuutuksen listattujen osakkeiden arvo oli 1 527 miljoonaa euroa (1 498). Osakkeiden osuus oli 12,5 prosenttia If Vahinkovakuutuksen sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessa listattujen osakkeiden arvo oli 1 737 miljoonaa euroa vuoden 2016 lopussa (1 732) ja listattujen

osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 26,4 prosenttia.

Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti, Sampo-konserni, If Vahinkovakuutus ja Mandatum Life, 31.12.2016 -kuvassa esitetään Sampo-konsernin listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti.

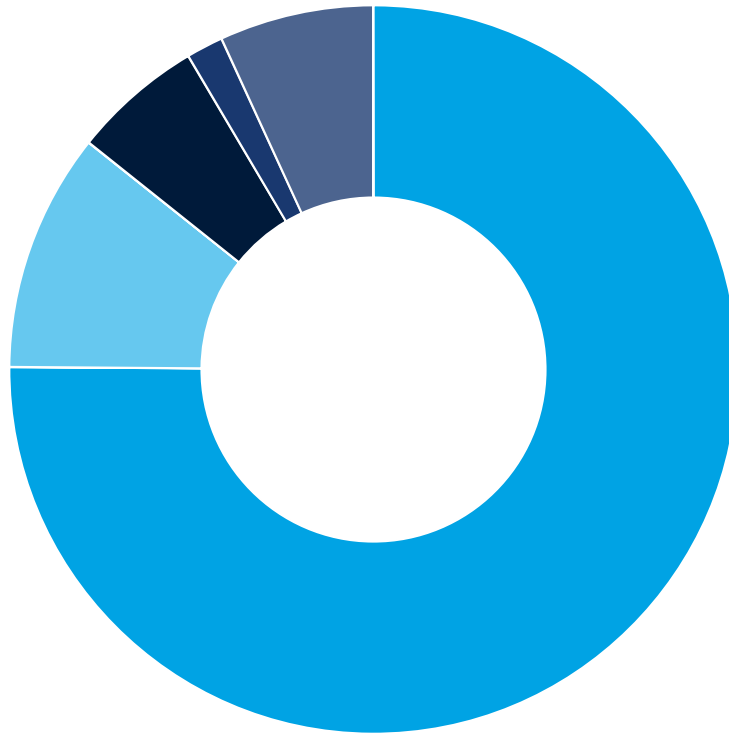
Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti
 Sampo-konserni, 31.12.2016, yht. 3 352 milj. euroa



- Skandinavia
- 34%
- Suomi
- Länsi-Eurooppa
- 21%
- Itä-Eurooppa
- %
- Pohjois-Amerikka
- 15%
- Latinalainen Amerikka
- %
- Kaikki muut
- %
- Ja

Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti

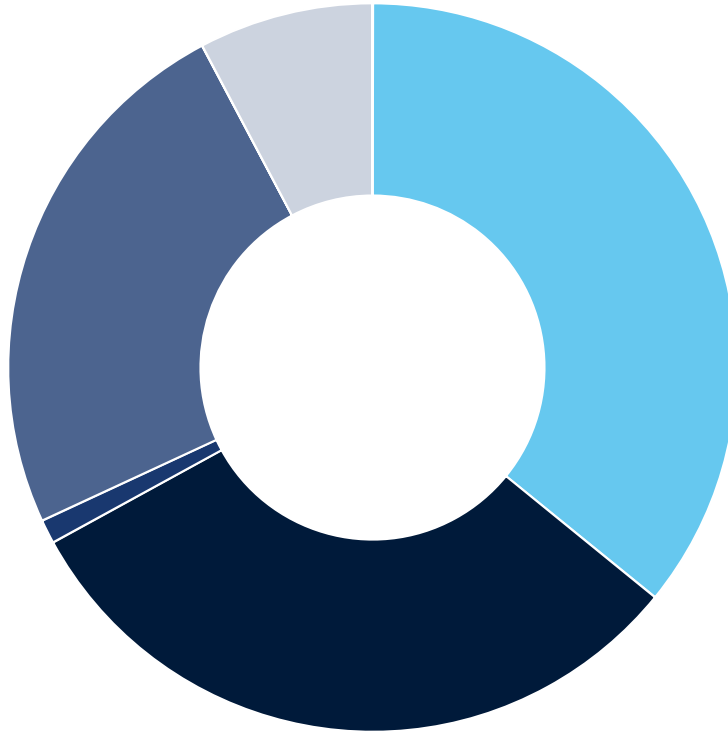
If Vahinkovakuutus, 31.12.2016, yht 1 527 milj. euroa



● Sk
75
● Su
● Lää
● Eu
11
● Itä
● Eu
%
● Po
● An
%
● La
● An
%
● Ka
%
● Ja

Listattujen osakesijoitusten jakauma maantieteellisesti

Mandatum Life, 31.12.2016, yht. 1 737 milj. euroa



Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 55 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 liikkeeseen laskevien yritysten määrä on rajallinen ja muut maantieteelliset alueet ovat tarjonneet taktisesta näkökulmasta kiinnostavia sijoitusmahdollisuuksia, ovat sijoitukset Pohjoismaiden ulkopuolelle pitkällä aikavälillä lisääntyneet vähitellen.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo-konserni, 31.12.2016 -taulukoissa kuvataan Sampo-konsernin suorien listattujen osakesijoitusten jakauma toimialasektoreittain. Merkittävimmät toimialasektorit olivat pääomahyödykkeet, kulutustavarat ja perusteollisuus. Sijoitusrahasto- ja ETF-sijoitusten kautta tehdyt osakesijoitukset olivat 36,3 prosenttia kaikista osakesijoituksista.

Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2016 -taulukossa.

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta

Sampo-konserni, 31.12.2016

10 suurinta listattua osakesijoitusta	Käypä arvo yhteensä, milj. €	% kaikista suorista osakesijoituksista
Nobia	157	7,4 %
Veidekke	127	5,9 %

Volvo	110	5,1 %
Amer Sports	96	4,5 %
Hennes & Mauritz	94	4,4 %
ABB	89	4,1 %
UPM-Kymmene	86	4,0 %
Sandvik	65	3,0 %
TeliaSonera	62	2,9 %
Husqvarna	60	2,8 %
10 suurinta keskittymää yhteensä	946	44,3 %
Muut suorat osakesijoitukset	1 190	55,7 %
Suorat osakesijoitukset yhteensä	2 136	100,0 %

Sampo-konsernin suurimmat listatut osakesijoitukset on lisäksi esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa ([liitetieto 41](#)).

omaisuuslajeittain, Sampo-konserni, 31.12.2016 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoiden osalta

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoiden osalta omaisuuslajeittain

Sampo-konserni, 31.12.2016

Milj. € Vastapuoli	Käypä arvo yhteensä	% sijoitus- omai- suudesta	Kassa- varat 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	Osake- sijoi- tukset	Vakuu- det- tomat johdan- naiset
Nordea	2 307	11 %	1 214	1 081	0	652	109	320	0	12
Danske Bank	1 060	5 %	645	405	0	101	255	49	0	9
Skandinaviska Enskilda Banken	1 021	5 %	553	466	0	235	159	72	0	2
Svenska Handelsbanken	872	4 %	150	721	0	620	86	15	0	0
DnB	599	3 %	0	599	0	252	234	114	0	0
Ruotsi	557	3 %	0	557	0	0	557	0	0	0
BNP Paribas	549	3 %	477	72	0	0	62	10	0	0
Swedbank	520	3 %	1	518	0	295	211	13	0	0
Norja	411	2 %	44	367	0	0	257	110	0	0
Landshypotek	216	1 %	0	216	0	194	0	22	0	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	8 110	39 %	3 085	5 002	0	2 348	1 930	724	0	23
Muut vastapuolet	12 617	61 %								
Sijoitus- omaisuus yhteensä	20 727	100 %								