

2020

RISKIENHALLINTARAPORTTI

SISÄLLYSLUETTELO

Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli..... 3

Sampo-konsernin riskit ja keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet..... 7

Konsernin riskit 8

Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet..... 12

If-konserni..... 14

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos 15

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos 21

Vastapuoliriskit..... 26

Operatiiviset riskit 28

Pääomitus..... 28

Topdanmark-konserni..... 32

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos 35

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos 44

Vastapuoliriskit..... 50

Operatiiviset riskit 50

Pääomitus..... 52

Hastings-konserni..... 56

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos 57

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos 60

Vastapuoliriskit..... 63

Operatiiviset riskit 64

Pääomitus..... 65

Mandatum Life -konserni..... 67

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos 68

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos 75

Vastapuoliriskit..... 82

Operatiiviset riskit 83

Pääomitus..... 83

Riskitarkastelua Sampo-konsernissa ja Sampo Oyj:ssä 87

Vakuutusriskit Sampo-konsernissa..... 88

Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla..... 89

Sampo Oyj:n rooli..... 99

Sampo-konsernin pääomitus 101

Ryhmän Solvenssi II -säännösten mukainen
oma varallisuus ja vakavaraisuusasema 102

Liitteet 105

Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet
ja riskienhallintaprosessi..... 106

Emoyhtiön ohjaus..... 106

Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta 107

Emoyhtiön valvonta ja toiminta..... 110

Riskienhallinnan hallintorakenne..... 111

Liite 2: Riskien määritelmät..... 119

Vakuutusriskit 119

Markkinariskit 123

Taseen markkinariskit tai ALM-riskit 125

Vastapuoliriskit 127

Operatiiviset riskit 128

Liiketoimintariskit 129

Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita..... 131

Tasehallinnan periaatteet (ALM)..... 131

Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja
sijoitustoiminnan valvonta 132

Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet .. 135

Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma 136

Pääomitus alakonsernitasolla 137

Pääomitus konsernitasolla 139

Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa
sovellettavat arvostusmenetelmät 141

Varat 143

Solvenssi II:n mukainen vastuuvelka
Sampo-konsernissa 144

Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvelka 146

Solvenssi II:n mukainen
Topdanmarking vastuuvelka 147

Solvenssi II:n mukainen Hastingsin
vastuuvelka 148

Solvenssi II:n mukainen Mandatum
Lifen vastuuvelka 149

Muut velat 150

Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli

Sampo-konserni on mukana vahinkovakuutus-, henki-
vakuutus- ja pankkiliiketoiminnassa.

Sampo-konserni ("konserni") harjoittaa vahinkovakuu-
tus-, henkivakuutus- ja pankkitoimintaa pääasiassa
Pohjoismaissa. Vahinkovakuutus- ja henkivakuutus-
toimintaa harjoittavat emoyhtiö Sampo Oyj:n ("emoyhtiö"
tai "Sampo") tytäryhtiöt If Skadeförsäkring Holding AB
(publ) ("If"), Mandatum Life Henkivakuutusosakeyhtiö
("Mandatum Life"), Topdanmark A/S ("Topdanmark")
ja Hastings Group (Consolidated) Limited ("Hastings").

Emoyhtiö Sampo Oyj ("emoyhtiö" tai "Sampo") omistaa
kokonaan kaksi ensin mainittua tytäryhtiötä. Emoyhtiö
on listattu holdingyhtiö, jolla ei ole omaa vakuutus- eikä
pankkitoimintaa. Topdanmarkista Sammolla on
46,7 prosentin omistusosuus osakkeista ja 48,0 prosentin
osuus äänimäärästä. Hastingsista Sammolla on 70,0
prosentin omistusosuus osakkeista ja äänimäärästä.

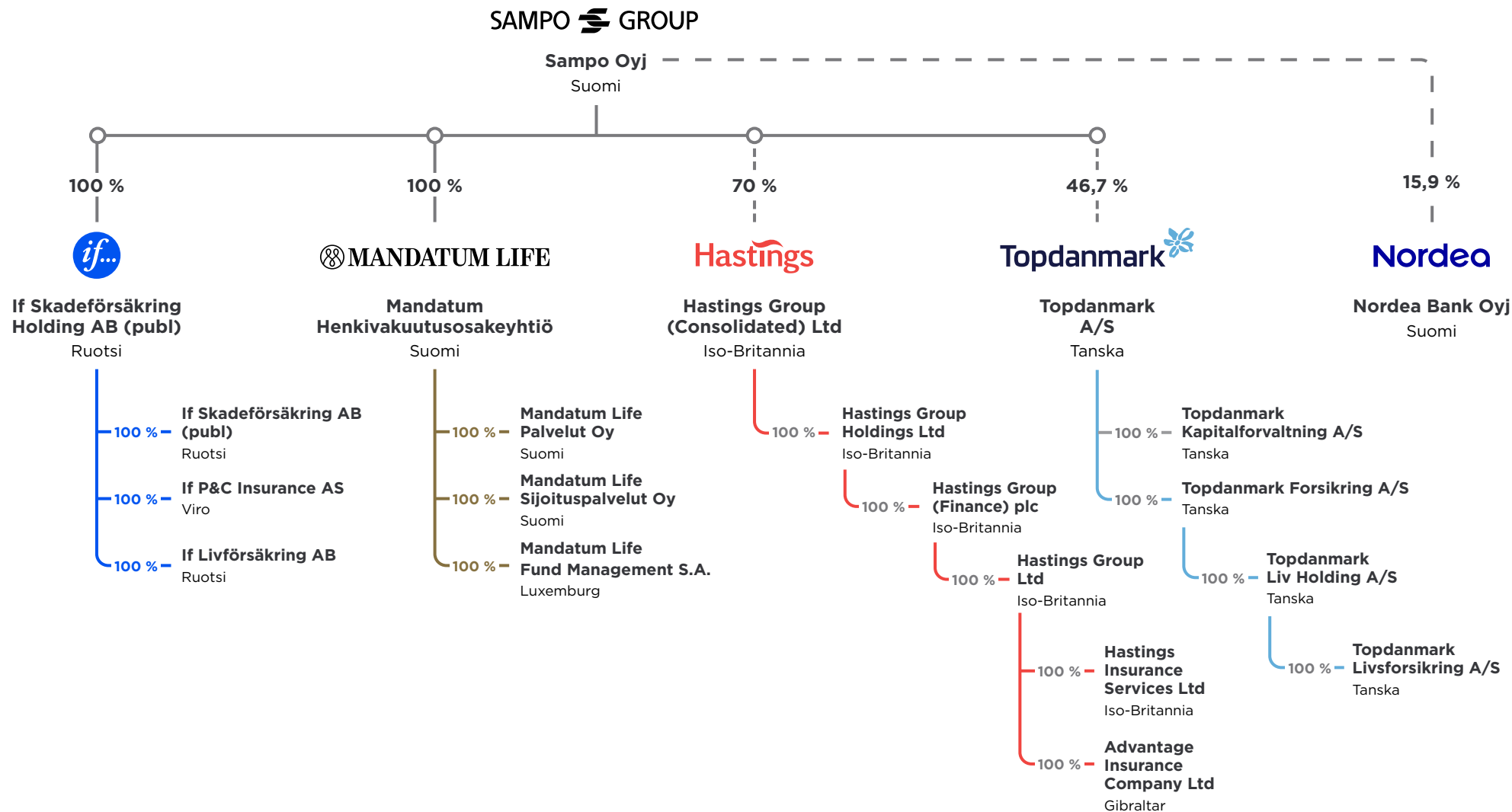
Vakuutustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden lisäksi
konsernin emoyhtiö omisti 31.12.2020 15,9 prosenttia
Nordea Bank Oyj:stä ("Nordea") ja 36,25 prosenttia Nordax

Holding AB:sta ("Nordax"), joiden kautta Sampo-konserni
on mukana pankkitoiminnassa. Kirjanpidossa Nordea on
Sammon osakkuusyhtiö, mutta Solvenssi II:ssa Nordea
käsitellään osakekesijoituksena sekä omassa varallisuus-
dessa että vakavaraisuuspääomavaatimuksessa ("SCR").

Sampo-konsernin juridinen rakenne ja tytäryhtiöiden
merkittävät operatiiviset yhtiöt on esitetty Konsernin
rakenne -kaaviossa.

Konsernin rakenne

31.12.2020



Holding-yhtiönä Sampo johtaa sen tytäryhtiöitä ja osakkuusyhtiöitä erillään toisistaan, mikä merkitsee sitä, että juridiset alakonsernit If, Topdanmark, Hastings ja Mandatum Life sekä osakkuusyhtiöt Nordea ja Nordax harjoittavat liiketoimintaansa toisistaan riippumatta. Riippumattomilla alakonserneilla on omat infrastruktuurinsa, johtonsa sekä operatiiviset toimintaprosessinsa. Mikäli tytäryhtiöillä ja osakkuusyhtiöllä on yhteistyötä jollakin liiketoiminta-alueella, yhteistoimintaa harjoitetaan samojen periaatteiden mukaisesti kuin minkä tahansa kolmannen osapuolen kanssa.

Pääasiallisena johtamisvälineenä on yhtiöiden hallitus-työhön osallistuminen. Ifin ja Mandatum Lifin hallitukset koostuvat pääosin Sampo-konsernin johtoon kuuluvista henkilöistä. Täysin omistetuille tytäryhtiöille Sampo antaa täsmällisempiä ohjeistuksia siitä, miten toiminnot tulisi organisoida konsernitason periaatteiden puitteissa ja Sammon ja sen tytäryhtiöiden välillä on tiivis keskusteluyhteys merkittävimpien operatiivisten asioiden osalta. Lisäksi Sampo seuraa tulosta, riskejä ja pääomitusta tarkasti.

Kuudesta yhtiökokouksen valitsemasta Topdanmarkin hallituksen jäsenestä kolme kuuluu Sampo-konsernin johtoon. Yksi heistä on hallituksen puheenjohtaja. Topdanmark on myös ottanut käyttöön Sammon pääasialliset konsernitason periaatteet ja politiikat, mukaan lukien riskienhallintaperiaatteet. Sammon ja Topdanmarkin välinen dialogi, samoin kuin tämä riskienhallintaraportti, keskittyvät tuloksellisuus-, riski-

ja pääomitusraportointiin eikä dialogi ole muutenkaan yhtä yksityiskohtaisella tasolla kuin Sammon ja sen täysin omistamien tytäryhtiöiden välillä.

Hastings Group (Consolidated) Limited:ssa, josta tuli Sammon tytäryhtiö marraskuussa 2020, Sammolla on kolme viidestä hallituksen jäsenestä mukaan lukien hallituksen puheenjohtajuus. Hastings Group (Consolidated) Limited omistaa Hastings-konsernin operatiivisen emoyhtiön Hastings Group Holdings Limitedin, jossa Sammolla on oikeus nimittää neljä kaikkiaan kahdeksasta hallituksen jäsenestä mukaan lukien puheenjohtajan. Hastingsia ollaan juuri integroimassa kiinteäksi osaksi Sammon hallintomallia. Yhtiö on ottamassa käyttöön Sammon konsernitason periaatteet ja politiikat ja sen tulosta, riskejä ja pääomitusta tullaan seuraamaan tarkasti.

Nordea ja Nordax käsitellään kirjanpidossa osakkuusyhtiöinä eikä Sammolla ole niihin määräysvaltaa. Tästä johtuen niiden riskienhallintaa ei käsitellä Sampo-konsernin Riskienhallintaraportissa. Nordealla on kuitenkin olennainen vaikutus konsernin tulokseen, riskeihin ja pääomatarpeeseen. Sampo analysoikin Nordeaa tarkasti sekä yksittäisenä liiketoimintona että osana Sammon pohjoismaista rahoitusalan yhtiöiden portfolioa.

Nordax Holding AB, josta Sampo omistaa 36,25 prosenttia, on ollut konsernin osakkuusyhtiö vuodesta 2018 lähtien. Yhtiö perustettiin Nordax Group AB:n hankkimiseksi. Nordax Group AB on ruotsalainen pankki, joka on

erikoistunut vakuudettomien kulutusluottojen, asunto-lainojen ja talletusten tarjoamiseen asiakkaille Ruotsissa, Norjassa, Suomessa ja Saksassa. Sampo on lisäksi rakentanut finanssialalla toimivista yhtiöistä koostuvaa sijoitusportfolioa, jonka koko oli noin 0,8 miljardia euroa vuoden 2020 lopussa. Tämä portfolio sisältää sellaisia yhtiöitä kuin Saxo Bank -konserni, josta Sammon omistus on 19,9 prosenttia. Tämä riskienhallintadokumentti ei kata Nordaxia eikä muita finanssialalla toimivia yhtiöitä, joihin Sampo on tehnyt sijoituksia, koska Sammolla ei ole niihin määräysvaltaa.

Kuten edellä on kuvattu, Sampo-konsernin juridinen rakenne ja liiketoimintamalli ovat suoraviivaisia ja yksinkertaisia. Lisäksi konsernin sisäisten erien määrä on vähäinen. Konsernin sisäisistä eristä olennaisimpia ovat: Sammon omistusosuudet Ifin, Mandatum Lifin, Topdanmarkin ja Nordean hybridi- ja huonomman etuoikeuden lainoista, sisäiset osingot, Ifin omistamat Topdanmarkin hybridilainat sekä palvelumaksut. Palvelumaksut liittyvät konsernin sisäisiin ulkoistamis-sopimuksiin. If ja Mandatum Life ovat ulkoistaneet osan sijoitusten hallintaprosesseista Sammolle ja Sampo on ulkoistanut IT-järjestelmälustansa palvelut ja palkan-laskentansa Ifille. Sammon ja Topdanmarkin tai Sammon ja Hastingsin välillä ei ole ulkoistamissopimuksia.

Koska emoyhtiön pääasiallinen tulonlähde on osingot, Sammon ensisijaisena tavoitteena on ylläpitää jokaisen alakonsernin osalta tervettä tasapainoa tuloksen, riskien ja pääoman kesken. Tällä edistetään niiden kykyä maksaa

pitkällä tähtäimellä tasaista osinkovirtaa. Toissijaisena tavoitteena on varmistaa vakuutustoiminnan tuloksen tasaisuus. Erityisesti toiminnasta Sammolle mahdollisesti syntyviä riskikeskittymiä ja riskien riittävää hajautumista seurataan järjestelmällisesti ja niiden syyt analysoidaan. Mahdollisuuksien mukaan riskikeskittymien muodostuminen ehkäistään ennakolta strategisilla päätöksillä. Kolmanneksi Sampo preferoi alhaisempaa velkaantuneisuutta, riittävää vakavaraisuutta sekä

riittäviä likviditeettipuskureita kyetäkseen järjestämään likviditeettiä tarvittaessa. Se, miten suureksi konserni-yhtiöiden tulosten hajautushyöty on arvioitu, vaikuttaa Sammon päätöksiin sen omasta pääomarakenteesta sekä likviditeettipositioista.

Lisätietoja Sampo-konsernin ohjausrakenteesta ja riskienhallintaprosessista on saatavilla **liitteessä 1 Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi**.

Sammolla on hajautunut omistusrakenne ja sen suurimmat omistajat (**Osakkeenomistajat, Hallituksen toimintakertomus, www.sampo.com/vuosi2020**) ovat olleet omistajina useita vuosia. Sampo-konsernin päävalvoja on Finanssivalvonta. Sampo-konsernin Pohjoismaiden ja Baltian maiden toimintojen takia myös muilla pohjoismaisilla ja Baltian maiden valvovilla viranomaisilla on valvontatehtäviä. Tilikaudella 2020 Sampo-konsernin tilintarkastajana toimi Ernst & Young Oy.

SAMPO-KONSERNIN RISKIT JA KESKEISET RISKIENHALLINNAN TOIMENPITEET

8

Sampo-konsernin
riskit ja keskeiset
riskienhallinnan
toimenpiteet

8

Konsernin
riskit

12

Keskeiset
riskienhallinnan
toimenpiteet

Sampo-konsernin riskit ja keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet

Sampo-konsernin yhtiöt toimivat liiketoiminta-alueilla, joissa arvonluonnin erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimääritelmät liiketoimintojen perustaksi.

Konsernin riskit

Sampo-konsernissa liiketoimintaan liittyvät riskit jaotellaan **Riskien luokittelu Sampo-konsernissa** -kaaviossa esitetyn mukaisesti kolmeen pääryhmään: liiketoimintariskeihin, maineriskeihin sekä liiketoimintaan luontaisesti kuuluviin riskeihin. Kaksi ensimmäistä riskiluokkaa kuvataan vain lyhyesti tässä riskienhallinnan liitteessä ja painopiste on kolmannessa riskiluokassa.

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariski on kilpailuympäristön muutoksista ja/tai sisäisestä operatiivisesta joustamattomuudesta johtuva tappion riski. Odottamattomat muutokset tai jo havaitut, mutta huomiotta jätetyt kehityssuunnat voivat aiheuttaa odotettua suurempia vaihteluita taloudelliseen tulokseen, kun volyymit, marginaalit, kulut ja pääomakustannukset muuttuvat, ja pitkällä aikavälillä ne voivat vaarantaa Sampo-konsernin liiketoimintamallien olemassaolon.

Taustalla olevat ulkoiset muutosvoimat ovat moninaisia, kuten esimerkiksi yleisen taloudellisen toimintaympäristön kehitys, muutokset yleisesti hyväksytyissä arvoissa, institutionaalisessa kehikossa tai toimintaympäristössä sekä teknologiset innovaatiot. Koska ulkoiset muutosvoimat liittyvät toisiinsa, asiakkaiden mieltymykset ja kysyntä voivat muuttua arvaamattomasti ja myös sääntelyä saattaa olla tarpeen muuttaa. Yhtiö altistuu merkittävälle liiketoimintariskille, mikäli yhtiön sisäinen ymmärrys tarvittavista muutoksista tai halukkuus ja kyky toimia niiden mukaisesti on riittämätön ja kilpailijat pystyvät paremmin vastaamaan asiakkaiden ja sääntelyn muuttuneisiin odotuksiin.

Koska kilpailuympäristön muutosvoimat ja kehitys riipuvat pääosin ulkoisista tekijöistä, liiketoimintariskit ovat ylimmän johdon vastuualuetta. Proaktiivinen strateginen päätöksenteko on ylimmän johdon keskeinen työkalu kilpailuetuun liittyvien liiketoimintariskien hallinnassa. Sisäisen operatiivisen joustavuuden ylläpito, eli kyky muuttaa liiketoimintamallia ja kustannusrakennetta tarvittaessa, on myös tehokas työkalu liiketoimintariskien hallinnassa.

Liiketoimintariskeihin ei kohdistu viranomaisten taholta vakavaraisuusvaatimusta, vaikka ne voivat olla merkittävä tulosvolatiliteettia aiheuttava tekijä. Tämän takia liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli

niiden huomioimista pidetään tarpeellisena vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

Yritysvastuukysymykset liiketoimintariskien ajurina

Yritysvastuukysymyksiin liittyvät teemat muokkaavat Sampo-konsernin yhtiöiden sidosryhmien preferenssejä ja arvoja, minkä seurauksena myös toiminta- ja kilpailuympäristö muuttuu monilla tavoin. Sampo-konserniin kuuluvat yhtiöt toimivat pääasiassa maissa, joille on ominaista ihmisoikeuksien kunnioittaminen, avoimuus sekä vähäinen korruptio ja lahjonta. Työntekijöiden oikeuksia, terveys- ja ympäristölainsäädäntöä sekä sanan- ja yhdistymisvapautta noudatetaan laajalti. Nämä teemat ovat ominaisia myös kaikkien Sampo-konsernin yhtiöiden toiminnassa. Sijoittajat ja viranomaiset korostavat yritysvastuukysymyksiä yhä enemmän, mutta myös kuluttajat ja työntekijät painottavat näitä aiheita valitessaan tuotemerkkiä tai työnantajaa. Yritysvastuukysymyksiin liittyvät keskeiset liiketoimintariskit voidaan Sampo-konsernissa jakaa neljään pääalueeseen:

Vastuullinen liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt ovat perustavanlaatuisia Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden toiminnassa. Hyvä hallinto tarkoittaa Sampo-konsernissa tehokkaita toimintaperiaatteita, johtamiskäytäntöjä ja koulutusta. Näillä varmistetaan,

että konserniyhtiöt ja niiden henkilöstö, alihankkijat ja muut yhteistyökumppanit noudattavat ihmisoikeuksia, työoikeuksia, ympäristöä, rahanpesun ja terrorismin torjuntaa sekä korruption ja lahjonnan ehkäisemistä koskevia lakeja, asetuksia ja yleisesti hyväksytyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät kattavat tietoturva-, kyberturvallisuus- ja tietosuojatoimet. Vastuulliset liiketoimintakäytännöt edellyttävät myös riskitietoisuutta liittyen sopimattomaan asiakasneuvontaan, tuotemyyntiin, ehtojen, hintojen ja palkkioiden epäselvyyteen sekä virheisiin korvausten käsittely- ja valitusprosesseissa. Myynti- ja markkinointikäytäntöjen painopiste on asiakkaan vaatimusten ja tarpeiden täyttämässä ja asiakkaille tarvittavien tietojen tarjoamisessa, jotta he voivat tehdä oikeaan tietoon perustuvia päätöksiä tarvitsemastaan vakuutusturvasta.

Vastuulliseen yrityskulttuuriin kuuluvat työympäristöön, monimuotoisuuteen, tasa-arvoon, työntekijöiden hyvinvointiin, työntekijöiden sitoutumiseen, ammatilliseen kehitykseen sekä lahjakkaiden työntekijöiden houkuttelemiseen ja säilyttämiseen liittyvät tekijät. Osaavat ja motivoituneet työntekijät ovat Sampo-konsernille tärkeä menestystekijä, jotta asiakkaille voidaan tarjota parasta palvelua kaikissa tilanteissa. Lahjakkuuksien menettäminen tai epähoukutteleva työnantajakuva voivat aiheuttaa suuria riskejä yritykselle. Sampo-konsernin yhtiöt pyrkivät varmistamaan vakaan työympäristön, ei vain siksi, että se on laissa säädetty, vaan myös siksi, että se luo perustan kestäväälle liiketoiminnan tuloksellisuudelle. Monimuotoisuus ja tasa-arvo ovat tärkeitä Sampo-konsernin yhtiöille, jotka ovat sitoutuneet

tarjoamaan monimuotoisen, syrjinnästä vapaan, avoimen ja miellyttävän työympäristön, jossa kaikkia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja tasa-arvoisesti. Näihin aiheisiin liittyviä riskejä hallitaan esimerkiksi vahvoilla toimintaperiaatteilla, toteuttamalla organisaation kehittämishelmia ja tarjoamalla työntekijöille koulutusta, mielenkiintoisia uramahdollisuuksia ja houkuttelevan kokonaispalkitsemisen.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten mainevaikutusten hallinnassa. Siksi Sampo-konsernin yhtiöt ottavat ympäristö-, sosiaali- ja hallintönäkökohdat ("ESG") huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden tekijöiden kanssa, jotka voivat vaikuttaa sijoitusten riski-tuottosuhteeseen. Sampo-konsernin yhtiöt käyttävät omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistakseen ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektoripohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus.

Ympäristökysymykset ja ilmastonmuutos ovat tekijöitä, joilla odotetaan olevan keskipitkän ja pitkän aikavälin vaikutus Sampo-konsernin liiketoimintaan. Ilmastonmuutoksesta aiheutuvat riskit voidaan jakaa fyysisiin riskeihin ja siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit voidaan jakaa edelleen pitkän aikavälin säämuutoksiin

(krooniset riskit) ja äärimmäisiin sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat, metsäpalot tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa. Riskien realisoidumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Pariisin sopimuksen mukaisessa 1,5 asteen skenaariossa vaikutukset olisivat lievät. Skenaarioissa, joissa lämpötila nousee yli 3 tai 5 astetta, vaikutukset teollisuudelle, infrastruktuurille ja julkiselle terveydenhuollolle olisivat vakavat. Erityisesti maantieteellisesti haavoittuvilla alueilla, kuten matalat rannikkoalueet, meren pinnan nousu voi aiheuttaa ruoan ja veden puutetta ja johtaa näin ollen valtavaan muutto-liikkeeseen ja sairauksien puhkeamiseen.

Ilmastoriskeille alttiita sijoituksia ovat erityisesti sellaiset, joissa tappioita aiheutuu äärimmäisten sääilmiöiden vuoksi ja mahdollisen uudelleenarvostuksen vuoksi, jos liiketoimintamallit hiili-intensiivisillä toimialoilla muuttuvat. Sampo-konsernin yhtiöt analysoivat vuosittain sijoitustensa hiilijalanjälkeä, alttiutta ilmastomuutoksen kannalta kriittisille toimialoille ja toiminnan yhdenmukaisuutta kansainvälisten ilmastotavoitteiden kanssa.

Luonnonkatastrofit ja äärimmäiset sääolosuhteet ovat riskitekijöitä, jotka vaikuttavat vahinkovakuutusyhtiöiden taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Äärimmäisten sääolosuhteiden kasvava todennäköisyys on sisällytetty sisäisiin riskimalleihin. Ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä hallitaan tehokkaasti jälleenvakuutusohjelmilla ja hinnantarkistuksilla.

Sampo-konsernin yhtiöt auttavat myös asiakkaitaan hallitsemaan ilmastonmuutoksen riskejä. Äärimmäiset sääolosuhteet voivat esimerkiksi tuhota omaisuutta, aiheuttaa satovahinkoja ja toiminnan keskeytyksiä. Vahinkojen torjunta on olennainen osa vakuutuspalveluita, sillä se auttaa asiakkaita vähentämään taloudellisia riskejä ja ilmastonmuutoksen vaikutuksia.

Lisätietoja Sampo-konsernin yritys vastuusta on saatavana toukokuussa 2021 julkaistavassa **Yritysvastuuraportissa 2020** (www.sampo.com/vuosi2020).

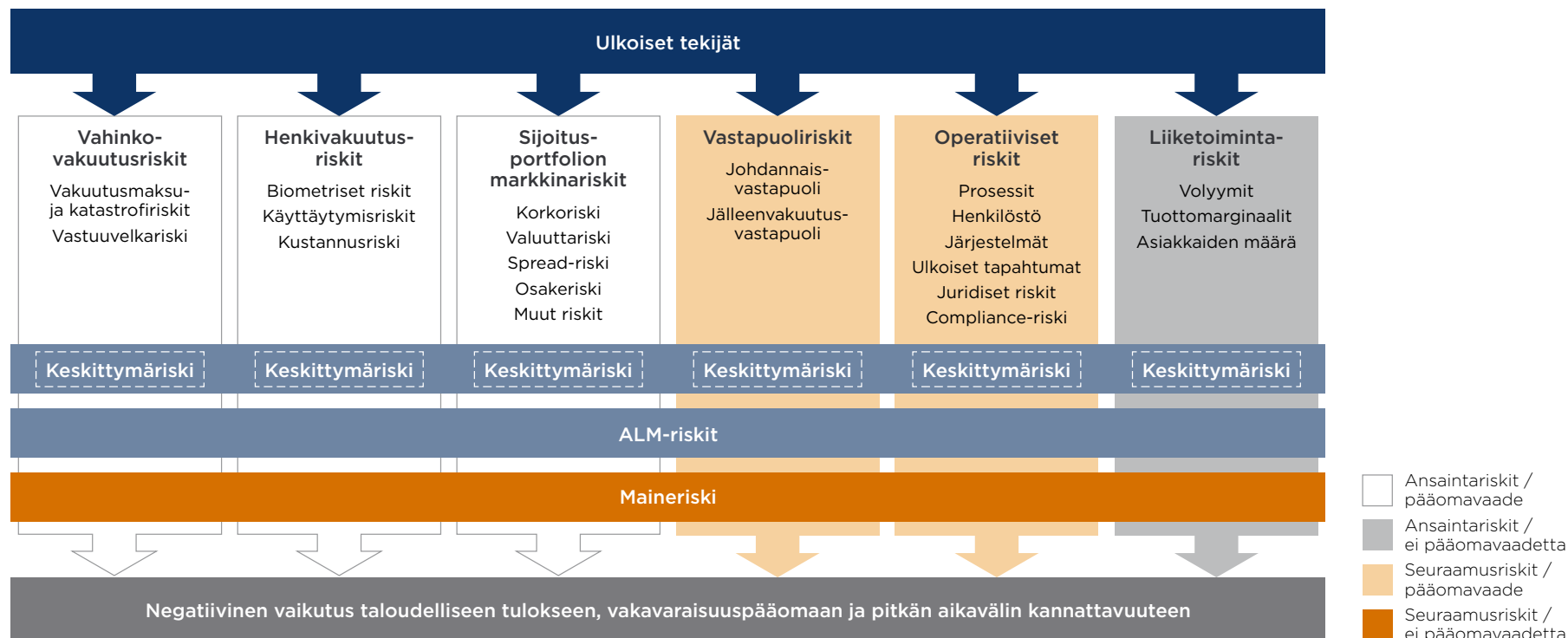
Maineriski

Sidosryhmäsuhteiden hallinta tarkoittaa tyytyväisiä asiakkaita, ammattitaitoista henkilökuntaa, hyvää yhteistyötä viranomaisten kanssa sekä ympäristön luottamusta ja hyväksyntää. Ne edistävät yrityksen keskeistä menestystekijää, sen mainetta.

Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivi-

sesta riskistä tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Maineriski liittyy kaikkiin toimintoihin, kuten käy ilmi Riskien luokittelu Sampo-konsernissa -kaaviosta. Koska maineriskien syyt ovat moninaiset, niiden ehkäisemiseksi tarvitaan monenlaisia yrityskulttuuriin sisäänrakennettuja keinoja. Nämä ilmenevät siinä, miten Sampo toimii ympäristökysymyksissä sekä sen keskeisten sidosryhmien (asiakkaat, henkilöstö, sijoittajat, muut yhteistyökumppanit, veroviranomaiset ja muut valvovat viranomaiset) kanssa ja kuinka Sampo-konserni on organisoinut hallintorakenteensa.

Riskien luokittelu Sampo-konsernissa

Liiketoimintaan luontaisesti
kuuluvat riskit

Vakuutus- ja sijoitustoiminnassaan Sampo-konserni ottaa tietoisesti tiettyjä riskejä aikaansaadakseen tuottoja. Nämä ansaintariskit valitaan huolellisesti ja niitä hallitaan aktiivisesti. Vakuutusriskit hinnoitellaan niiden luontaisen riskitason mukaisesti ja sijoitusten

tuotto-odotuksia verrataan sijoitusten riskeihin. Lisäksi ansaintariskien riskipositioita mukautetaan jatkuvasti ja riskien vaikutusta pääomatarpeeseen arvioidaan säännöllisesti.

Vakuutus- ja sijoitusriskien onnistunut hallinta on Sampo-konsernin yhtiöiden keskeisin tuottojen lähde. Näiden riskien päivittäinen hallinnointi annettujen

limiittien ja valtuuksien puitteissa on liiketoiminta-alueiden ja sijoitusyksikön vastuulla.

Osa riskeistä, kuten vastapuoliriskit ja operatiiviset riskit, on epäsuoria seurauksia Sammon normaalista liiketoiminnasta, kuten on havainnollistettu kaaviossa Riskien luokittelu Sampo-konsernissa. Nämä riskit ovat yhdensuuntaisia siinä mielessä, että niihin ei lähtökohtai-

sesti liitty tuottopotentialiaa. Riskienhallinnan tavoitteena onkin pienentää näitä riskejä tehokkaasti niiden aktiivisen hallinnan sijaan. Näiden välillisten seuraamusriskien pienentäminen on liiketoiminta-alueiden ja sijoitusyksikön vastuulla, ja niihin liittyvää pääomatarvetta mittaavat riippumattomat riskienhallintatoiminnot. On huomioitava, että riskit luokitellaan toimialoitain eri tavoin ansainta- ja seuraamusriskeihin. Esimerkiksi Sampo-konsernin asiakkaiden vakuutus sopimuksiin liittyvät vakuutustapahtumat ovat heille seuraamusriskejä, mutta Sampo-konsernille nämä samat riskit ovat ansaintariskejä.

Eräät riskit, kuten korko-, valuutta- ja maksuvalmiusriskit, liittyvät useisiin toimintoihin samanaikaisesti. Näiden riskien hallitsemiseksi tehokkaasti Sampo-konsernin yhtiöillä tulee olla yksityiskohtainen ymmärrys odotetuista kassavirroista ja niiden vaihteluista kaikissa yhtiön toiminnoissa. Lisäksi yhtiöillä on oltava kattava ymmärrys siitä, miten varojen ja velkojen markkinaehtoiset arvot voivat vaihdella koko taseen tasolla eri skenaarioissa. Näitä koko taseen riskejä nimitetään yleisesti ALM-riskieiksi ("Asset Liability Management"). Korko-, valuutta- ja likviditeettiriskien lisäksi inflaatoriski ja BKT:n kasvuvauhtiin liittyvät riskit ovat keskeisiä ALM-riskejä

Sampo-konsernille. ALM-riskit ovatkin yksi ylimmän johdon painopistealueista, koska ne vaikuttavat riskeihin ja tuottoihin sekä merkittävästi että pitkäaikaisesti.

Yleisesti ottaen keskittymäriskiä syntyy, mikäli yhtiöiden riskipositioita ei ole riittävästi hajautettu, jolloin esimerkiksi yksittäinen äärimmäisen epäsuotuisa vahinkotapahtuma tai rahoitusmarkkinatapahtuma voisi vaarantaa yhtiön vakavaraisuuden.

Keskittymiä voi syntyä yksittäisten liiketoimintojen sisällä – yksittäiseen toimijaan tai toimialaan liittyvät suuret vastuu- tai sijoituspositiot – tai eri liiketoimintojen yhteisvaikutuksena yksittäisen vastapuolen tai toimialan vaikuttaessa laajasti yhtiön kannattavuuteen sekä vakuutus- että sijoitustoiminnan kautta.

Keskittymäriski voi toteutua myös epäsuorasti silloin, kun kannattavuus ja vakavaraisuusasema reagoivat samalla tavalla yleiseen taloudelliseen kehitykseen tai rakenteellisiin muutoksiin eri liiketoiminta-alueiden institutionaalisessa ympäristössä.

Yksityiskohtaisemmat riskien määritelmät ovat saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet

Luodakseen arvoa sidosryhmille pitkällä tähtäimellä Sampo-konsernilla tulee olla käytössään seuraavat pääomat:

- Taloudellista joustavuutta riittävän pääomituksen ja likviditeetin muodossa
- Hyvä teknologinen infrastruktuuri
- Tietopääomaa eli kattava oma vakuutusmatemaattinen tilastoaineisto ja analyttiset työkalut, jotta data saadaan muunnettua informaatioksi
- Inhimillistä pääomaa eli osaavia ja motivoituneita työntekijöitä
- Yhteiskuntasuhdepääomaa hyvinä yhteiskunta- ja asiakassuhteina, jotta eri sidosryhmien muuttuvia tarpeita voitaisiin ymmärtää.

Yhtiötasolla edellä mainittuja pääomia kehitetään jatkuvasti, ja ne ovat käytössä seuraavia riskien hinnoittelun, riskien ottamiseen ja aktiiviseen riskienhallintaan liittyviä ydintehtäviä toimeenpantaessa.

Vakuutusriskien asianmukainen valinta ja hinnoittelu

- Vakuutusriskit valitaan huolellisesti ja hinnoitellaan niiden riskitason mukaisesti.
- Vakuutustuotteita kehitetään aktiivisesti asiakkaiden muuttuvia tarpeita ja mieltymyksiä ennakoiden.

Vakuutusriskiaseman tehokas hallinta

- Hajautusta tavoitellaan aktiivisesti.
- Jälleenvakuutusta käytetään tehokkaasti suurimpien riskipositioiden pienentämiseksi.

Sijoitustransaktioiden huolellinen valinta ja toteutus

- Yksittäisten sijoituskohteiden riski-tuottosuhteet ja vastuullisuuskysymykset analysoidaan huolellisesti.
- Transaktiot toteutetaan tehokkaasti.

Seuraamusriskien tehokas pienentäminen

- Vastapuolten luottotappioriskejä hallitaan valitsemalla sopimusvastapuolet huolellisesti, käyttämällä vakuuksia ja varmistamalla riittävä hajautus.
- Ylläpidetään korkealaatuisia ja kustannustehokkaita liiketoimintaprosesseja.
- Jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia kehitetään jatkuvasti toiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi.

Sijoitussalkkujen ja taseen tehokas hallinta

- Odotettujen tuottojen ja riskien tasapaino sijoitus-salkuissa ja taseessa optimoidaan huomioiden vakuutusvelkojen ominaisuudet, sisäisesti arvioitu pääoman tarve, viranomaisten vakavaraisuussääntely ja luottoluokittajien vaatimukset.

- Likviditeettiriskejä hallitaan kohdentamalla riittävä osuus sijoituksista likvideihin sijoitusinstrumentteihin. Osuuden suuruus riippuu pääosin vakuutusvelkojen ominaisuuksista.

Konsernitasolla riskienhallinnan pääpaino on konsernitasoisessa pääomituksessa ja likviditeetissä. On myös olennaista tunnistaa mahdolliset riskikeskittymät ja ymmärtää, kuinka yhtiöiden raportoidut voitot kehittyivät eri skenaarioissa. Nämä keskittymät ja korrelaatiot voivatkin vaikuttaa konsernitason pääomitukseen ja likviditeettipuskureihin ja johdon konsernitasoisiin toimenpiteisiin.

Kun yllä mainitut ydintehtävät toteutetaan menestyksekkäästi, tuloksen, riskien ja pääomituksen tasapaino voidaan saavuttaa yhtiö- ja konsernitasolla ja samalla luoda arvoa osakkeenomistajille.

IF-KONSERNI

15

If-konserni

15

Vakuutus-
toiminnan
riskit, kehitys
ja tulos

21

Markkinariskit
ja sijoitus-
toiminnan tulos

26

Vastapuoliriskit

28

Operatiiviset
riskit

28

Pääomitus

If-konserni

If-konserni ("If") harjoittaa vahinkovakuutus-toimintaa Pohjoismaissa ja Baltian maissa. Se tarjoaa kattavan valikoiman vakuutuksia ja vakuutuspalveluita henkilöasiakkaille ja yrityksille maantieteellisesti hajautuneella alueella. Pohjoismaisia globaalisti toimivia yritysasiakkaita palvelee lisäksi sivukonttoreissa Ranskassa, Saksassa, Hollannissa ja Isossa-Britanniassa sekä kansainvälisten yhteistyökumppanien kautta. Ifin vakuutustoiminta on täten hyvin hajautettua maiden, vakuutuslajien ja asiakassegmenttien suhteen.

Pohjoismaainen vahinkovakuutusmarkkina on melko keskittynyt. Neljän suurimman yhtiön osuus on noin 70–90 prosenttia Ruotsin, Norjan ja Suomen markkinoista. Tanskassa markkina on hajautuneempi. Muita markkinoille ominaisia piirteitä ovat korkea asiakaspysyvyys, matala liikekulusuhde sekä digitaalisten palveluiden käytön kasvu läpi koko asiakkuuden myynnistä mahdollisiin korvauksiin saakka.

Ifin strategian ytimessä on tasainen tulos, jota tukevat asiakastytyvyisyys, erinomainen vakuutusosaaminen, operatiivinen tehokkuus ja jatkuva panostus digitalisaatioon. If on sitoutunut antamaan parasta mahdollista palvelua asiakkailleen takaamalla, että jokainen asiakas on asianmukaisesti vakuutettu kohtaamaan riskit niin jokapäiväisessä elämässään kuin liiketoiminnassaan. Tämä sitoumus kiteytyy Ifin asiakkailleen antamassaan lupauksessa "Rinnallasi".

Huolimatta haasteellisesta koronapandemiavuodesta Ifin strategia osoittautui kestäväksi. Tämä johtui hyvästä hajautuksesta ja pitkistä perinteistä vakuutusten etä- ja verkkopohjaisessa jakelussa. Lisäksi organisaation kyky vastata nopeasti muuttuneeseen työskentelytilanteeseen, jossa miltei 7 000 työntekijää siirtyi kotitoimistoille, oli elintärkeää Ifin menestyksellään vuodelle.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Ifin pohjoismaainen vakuutustoiminta on organisoitu asiakassegmenteittäin rajat ylittäviin liiketoiminta-alueisiin, joita ovat henkilöasiakkaat, yritysasiakkaat (pienet ja keskikokoiset yritykset) sekä suurasiakkaat (suuret yritykset). Baltian liiketoiminta muodostaa erillisen liiketoiminta-alueen, jota hoidetaan Viron yhtiön kautta. Yhtiöllä on sivukonttorit Latviassa ja Liettuassa. Yli puolet kokonaisvakuutusmaksutulosta tulee henkilöasiakkaista.

Vuoden vakuutustoiminnan tulos parani 669,1 miljoonasta eurosta 794,1 miljoonaan euroon. Maksutulojen kehitys pysyi vahvana huolimatta joistakin koronaviruksesta johtuvista negatiivisista vaikutuksista. Näitä olivat esimerkiksi uusien autojen myynnin lasku, matkavakuutusten myynnin lasku ja useiden yritysasiakkaiden vähäisempi tarve vakuutuksille johtuen vähentyneestä liiketoiminnasta.

Liiketoiminta-alueiden vuoden 2020 tulokset esitellään alla:

- **Henkilöasiakkaat:** Vakuutustoiminnan tulos parani johtuen vakuutusmaksujen kasvusta kaikissa maissa. Korvauskulut laskivat kokonaisuutena verrattuna edelliseen vuoteen. Tämä johtui pääasiassa alhaisemmasta vahinkotiheydestä moottoriajoneuvovakuutuksissa, joka oli seurausta pandemian aiheuttamasta liikenteen vähentymisestä.
- **Yritysasiakkaat:** Vakuutustoiminnan tulos parani johtuen vakuutusmaksujen positiivisesta kehityksestä erityisesti Norjassa ja Tanskassa. Korvauskulut laskivat kokonaisuutena edelliseen vuoteen verrattuna. Tämä johtui osittain alhaisemmista pienten vahinkojen kustannuksista, joka oli seurausta pandemiasta johtuneesta vähentyneestä yritystoiminnan aktiivisuudesta.
- **Suurasiakkaat:** Vuoden vakuutustoiminnan tulos oli negatiivinen johtuen suurvahinkojen tuloksesta. Vakuutusmaksujen kehitys oli vahvaa erityisesti Ruotsissa ja Tanskassa.
- **Baltia:** Vakuutustoiminnan tulos parani johtuen vakuutusmaksutulojen kasvusta Virossa ja Liettuassa. Latviassa vakuutusmaksutulojen kehitys oli lievästi negatiivinen. Korvauskulut pysyivät kokonaisuutena samalla tasolla kuin edeltävänä vuonna.

Ifin kolme merkittävintä Solvenssi II:n mukaista vakuutuslajia ovat moottoriajoneuvon vastuuvakuutus, muu moottoriajoneuvon vakuutus sekä

palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus. Taulukko Vakuutustoiminnan tulos, If, 31.12.2020 ja 31.12.2019 kuvaa Ifin vakuutusmaksujen ja korvausten, liikekulujen,

jälleenvakuuttajien osuuksien sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehityksen viimeiseltä kahdelta vuodelta jaoteltuna Solvenssi II:n mukaisiin vakuutuslajeihin.

Vakuutustoiminnan tulos

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019

	Vakuutusmaksu- tulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutustoiminnan tulos	
Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Sairauskuluvakuutus	271,5	274,6	268,2	269,0	185,7	186,7	71,0	68,4	-4,8	1,0	16,3	12,8
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	328,0	331,4	320,4	320,8	189,8	193,3	76,9	86,6	-10,1	-1,2	63,9	42,1
Työntekijäin tapaturmavakuutus	193,5	187,1	192,3	190,7	59,6	61,8	37,0	38,4	4,2	-4,8	91,5	95,3
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	529,7	541,1	528,3	544,8	72,2	138,3	132,4	138,6	-0,1	0,6	323,8	267,3
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	1 411,0	1 376,6	1 395,3	1 346,7	886,7	973,8	288,9	264,6	2,1	1,4	217,6	106,9
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	127,5	117,2	122,6	117,1	84,7	95,7	22,3	23,2	-1,0	3,5	16,6	-5,3
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 599,2	1 504,9	1 535,1	1 464,2	1 151,9	911,5	269,3	268,1	4,3	93,3	109,6	191,3
Yleinen vastuuvakuutus	314,5	297,3	298,1	285,7	174,4	172,4	51,0	51,1	31,0	6,7	41,8	55,5
Matka-apuvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu henkivakuutus	47,7	44,6	45,2	42,2	10,4	11,5	10,5	9,6	2,0	2,0	22,2	19,0
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	80,4	73,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-80,4	-73,8
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	33,4	40,3	0,0	0,0	-1,5	0,0	-31,9	-40,3
Yhteensä (ilman muita kuluja)	4 822,7	4 674,8	4 705,6	4 581,2	2 929,2	2 859,1	959,3	948,8	26,1	102,4	790,9	670,9
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	-1,8
Yhteensä	4 822,7	4 674,8	4 705,6	4 581,2	2 929,2	2 859,1	959,3	948,8	26,1	102,4	794,1	669,1

Luvut on jaoteltu Solvenssi II:ssa määriteltäviin vakuutuslajeihin, jotka eroavat muissa taulukoissa käytettävästä kansallisen kirjanpitolavan tai IFRS:n vaatimusten mukaisesta vakuutuslajien jaottelusta.

Kuten seuraavassa graafissa Bruttomaksutulon erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, If, 31.12.2020 on esitetty, Ifin vakuutusportfolio on

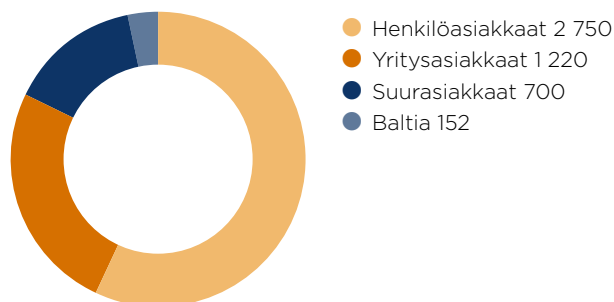
liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain hyvin hajautunut. Graafin kuusi vakuutuslajia edustavat IFRS:ssa käytettyä jaottelua.

Sampo-konsernin ja Ifin raporttoimien lukujen välillä on pieniä eroja yhdistelyssä käytettyjen valuuttakurssien takia.

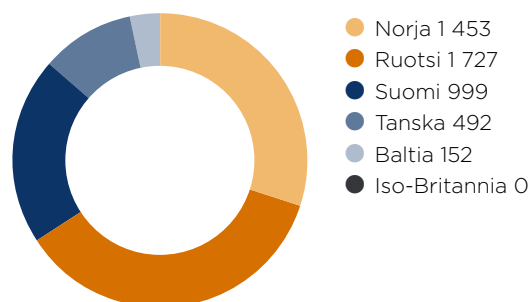
Bruttomaksutulojen erittely

If, 31.12.2020, yhteensä 4 823 milj. euroa

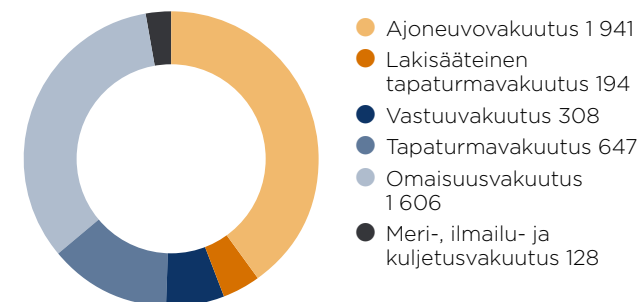
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Seuraavat oikaisut on tehty IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisten vakuutuslajien välillä:

* IFRS:n mukainen vakuutuslaji Ajoneuvovakuutus (1 941) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (530) ja muu moottoriajoneuvon vakuutus (1 411).

* IFRS:n mukainen vakuutuslaji Tapaturmavakuutus (647) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (328), muu henkivakuutus (48), sairauskuluvakuutus (272) ja matka-apu (0).

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriskin määritelmät ovat saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Hyvin hajautetusta vakuutuskannasta huolimatta altistuminen luonnonkatastrofeille, kuten myrskyille ja tulville, voi synnyttää riskikeskittymiä, joista voi seurata suuruusluokaltaan merkittäviä vahinkoja. Maantieteellisistä alueista tällaisille tapahtumille altteimpia ovat Tanska, Norja ja Ruotsi. Luonnonkatastrofien lisäksi

yksittäiset suurvahingot voivat vaikuttaa merkittävästi vakuutustoiminnan tulokseen. Luonnonkatastrofien ja yksittäisten suurten vahinkojen negatiivisia taloudellisia vaikutuksia pienennetään tehokkaasti hyvin hajautetulla vakuutusportfoliolla ja konsernin laajuisella jälleenvakuutusohjelmalla.

Vakuutustoiminnan tuloksen herkkyyttä ja sen vakuutusriskiä on kuvattu taulukossa Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi, If, 31.12.2020 ja 31.12.2019 esittämällä joidenkin keskeisten lukujen muutokset.

Vastuunvalintakomitea antaa mielipiteitä ja toimenpidesuosituksia vakuutusriskeihin liittyvissä asioissa. Komitea myös arvioi ja ehdottaa muutoksia vastuunvalintapolitiikkaan, joka on tärkein vakuutusten myyntiä ohjaava politiikka. Se määrittelee vakuutusten myynnin yleisperiaatteet, rajoitukset ja menettelytavat. If-konserniin kuuluvien yhtiöiden hallitukset hyväksyvät vastuunvalintapolitiikan vähintään kerran vuodessa.

Komitean puheenjohtajan vastuulla on hyväksyä mahdolliset poikkeamiset vastuunvalintapolitiikasta ja muut komitean käsittelemät asiat.

Vastuunvalintapolitiikkaa täydennetään yksityiskohdaisilla ohjeilla, jotka ohjaavat vakuutusten myyntiä eri liiketoiminta-alueilla. Näihin ohjeisiin sisältyvät muun muassa tariffit ja hinnoittelun luokitusmallit, ohjeet vakioehdoista ja sopimusteksteistä sekä vastuunvalintavaltuudet ja -limiitit. Vastuunvalintakomitealle asetettujen ohjeiden mukaisesti komitea vastaa siitä, että määriteltyjä vastuunvalintaperiaatteita noudatetaan.

Vahinkovakuutuksen liiketoiminta-alueiden päivittäiseen työhön kuuluu vakuutusriskien hallinta. Vahinkovakuutuksen kannattavuuteen ja riskeihin

Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Tunnusluku	Nykyinen taso (2020)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. e	
			2020	2019
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	76,0 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 27	+/- 26
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	85,8 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 12	+/- 12
Yhdistetty kulusuhde, suurasiasiakkaat	109,0 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5	+/- 4
Yhdistetty kulusuhde, Baltia	86,6 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 1	+/- 1
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	4 484	+/- 1 prosenttia	+/- 45	+/- 44
Nettokorvauskulut (milj. e)	2 975	+/- 1 prosenttia	+/- 30	+/- 30
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	234	+/- 10 prosenttia	+/- 2	+/- 20

ratkaisevasti vaikuttava tekijä on kyky arvioida tulevaisuuden korvaus- ja liikekulut täsmällisesti ja täten hinnoitella vakuutus sopimukset oikein. Hinnoittelu Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueella sekä Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen pienempien riskien osalta perustuu tariffeihin. Sen sijaan Suurasiasiakkaat-liiketoiminta-alueella ja monimutkaisempien riskien osalta Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueella vakuutusten hinnoittelu on tapauskohtaisempaa ja yksilöllisempää sen sijaan, että se perustuisi tariffeihin. Yleisesti ottaen vakuutusten hinnoittelu perustuu sattuneista vahingoista tehtäviin tilastanalyysiin ja arvioihin vahinkotiheyden ja korvausinflaation tulevasta kehityksestä.

Ifin jälleenvakuutuspolitiikka määrittelee jälleenvakuutusratkaisujen periaatteet. Jälleenvakuutuksen tarvetta ja

optimaalista valintaa arvioidaan tarkastelemalla jälleenvakuutuksen odotettuja kustannuksia suhteessa siitä saatavaan hyötyyn sekä jälleenvakuutuksen vaikutuksia tulostuloihin sekä pääomavaatimuksiin. Arvioinnissa käytetään pääosin Ifin sisäistä mallia, jolla mallinnetaan vahinkotiheydet, suurvahingot ja luonnonkatastrofit.

Ifillä on ollut vuodesta 2003 lähtien käytössä koko konsernin laajuinen jälleenvakuutusohjelma. Vuonna 2020 omapäätystasot olivat 100 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 9,5 miljoonan euron) ja 250 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 23,8 miljoonan euron) välillä yksittäistä riskiä kohden sekä 250 miljoonaa Ruotsin kruunua (noin 23,8 miljoonaa euroa) yksittäistä vahinkotapahtumaa kohden.

Vastuuelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Vastuuelkariskin määritelmä on saatavilla **liitteessä 2**

Riskien määritelmät.

Ifin vastuuelkariskin merkittävimmät aiheuttajat ovat epävarmuudet tulevaisuuden korvausinflaatiassa, muutokset diskonttokoroissa tai eläkeiän nosto, jotka kasvattavat sekä jatkuvien että kertamaksuisten eläkekorvausten määrää.

Vastuuelvan laskentaa koskevista ohjeista päättää Ifin hallitukset. Ifin pääaktuaarin vastuulla on kehittää ja

toimeenpanna ohjeita vastuuelvan määrittämiseksi sekä arvioida kokonaisvastuuelvan riittävyyttä. Ifin tasolla pääaktuaari laatii neljännesvuosittain raportin vastuuelvan riittävyydestä.

Aktuaarikomitea on toimielin, joka valmistelee ja antaa neuvoja Ifin pääaktuaarille. Komitean tehtävänä on varmistaa vastuuelkariskin kokonaisvaltainen tarkastelu sekä keskustella ja antaa suosituksia vastuuelkaa koskeviin politiikkoihin ja ohjeistuksiin.

Aktuaarit seuraavat jatkuvasti vastuuelvan tasoa varmistukseen, että se on vahvistettujen ohjeiden mukainen. Aktuaarit kehittävät lisäksi menetelmiä ja järjestelmiä, jotka tukevat tätä prosessia.

Taulukossa Vastuuelka vakuutuslajeittain ja maittain, If, 31.12.2020 Ifin vastuuelka duraatioineen esitetään vakuutuslajeittain sekä merkittävien maantieteellisten alueitten mukaan. Suomen ja Ruotsin osuus vastuuelasta on suurempi kuin niiden osuus bruttovakuutusmaksutulosta, mikä johtuu pääasiassa siitä, että Ruotsissa ja Suomessa ajoneuvovakuutuksen duraatio on pitkä ja Suomessa on pitkä duraatio myös lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa. Pitkä duraatio johtuu näiden vakuutuslajien eläkevarauksista, jotka kasvattavat vastuuelvan määrää. Vastuuelvan duraatio ja siten sen herkkyys korkotason muutoksille vaihtelee vakuutuslajeittain. Vuonna 2020 koko vakuutuskannan painotettu keskimääräinen duraatio oli 6,5 vuotta.

Vastuuelka vakuutuslajeittain ja maittain

If, 31.12.2020

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 950	7,1	476	1,5	1 043	13,7	151	1,6	115	4,5	3 735	7,9
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	158	2,8	1 174	12,6	271	9,7	0	0,0	1 602	11,1
Vastuuvakuutus	285	3,5	112	1,1	109	4,0	77	3,2	27	2,5	610	3,1
Tapaturmavakuutus	412	5,9	384	4,1	182	5,8	106	1,7	7	0,5	1 092	4,8
Omaisuuksivakuutus	494	1,0	499	1,2	243	1,1	136	0,7	42	0,7	1 413	1,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	34	1,3	32	0,7	9	1,1	20	0,9	2	0,8	97	1,0
Yhteensä	3 175	5,6	1 662	2,1	2 758	11,2	761	4,0	193	3,2	8 549	6,5

Korvausvastuu on herkkä erityisesti inflaation ja diskonttokoron sekä jossain määrin myös elinajanodotteen muutoksille. Ifin vastuuvelan herkkyyks inflaation nousulle, elinajanodotteen pitenemiselle sekä diskonttokoron laskulle esitetään taulukossa Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet, If, 31.12.2020.

Ifin vastuuvelkaa analysoidaan lisäksi vahinkovuosi-tasolla. Tämän analyysin tulokset sekä ennen että jälkeen jälleenvakuutuksen esitetään korvauskulujen kehitystä kuvaavissa taulukoissa. Nämä esitetään **tilinpäätöksen liitetiedossa 26** (www.sampo.com/vuosi2020).

Vastuuvelan laskennassa otetaan huomioon odotettu inflaatiokehitys. Se on erityisen merkittävä tekijä vakuutuslajeissa, joissa vahingon lopullisen korvausmenon selviäminen kestää kauan, kuten ajoneuvovakuutuksessa ja lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa. Odotettu inflaatio perustuu ulkoisiin arvioihin inflaatiokehityksestä yhdistettynä Ifin omilla arvioilla eri korvauslajien kustannuksista. Tällaisia ulkoisia arvioita ovat mm. kuluttajahintaindeksi ja palkkaindeksi. Esimerkiksi ajoneuvovakuutuksen ja lakisääteisen tapaturmavakuutuksen lainsäädäntö eroaa huomattavasti maittain. Osa vastuuvelasta sisältää eläkemuoitoista korvausvastuuta, joka on herkkä kuolevuusoletusten ja diskonttokoron muutoksille. Ajoneuvovakuutuksen ja lakisääteisen tapaturmavakuutuksen osuus vastuuvelasta oli 62 prosenttia.

Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet

If, 31.12.2020

Vastuuvelan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Maa	Vaikutus Milj. e 2020
Nimellismääräinen vastuuvelka	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	Ruotsi	139,8
			Tanska	18,7
			Norja	36,9
			Suomi	38,8
Eläkemuoitoinen korvausvastuu	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	Ruotsi	24,3
			Tanska	1,8
			Suomi	81,0
Diskontattu vastuuvelka (eläkevaraukset ja osa suomalaisesta IBNR:stä)	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	Ruotsi	68,4
			Tanska	18,1
			Suomi	312,6

Eläkeikä ja elinajanodote ovat kaksi tekijää, jotka vaikuttavat eläkkeiden korvausvastuun määrään ja eläkkeiden keston. Esimerkiksi poliittisiin päätöksiin perustuva vanhuuseläkeiän nosto kasvattaa eläkkeiden kokonaisvastuuta, koska vanhuuseläkeikässä eläketaso laskee tai eläke päättyy. Elinajanodotteen kasvaessa eläkkeen kesto pitenee ja eläkkeen nykyarvo kasvaa. Eläkkeiden korvausvastuun nykyarvoon vaikuttavat myös muutokset diskonttokoroissa, joita käytetään nimelliskassavirtojen diskonttaamiseen. Ifissä eläkekorvausvastuuta on eniten Suomen ja Ruotsin liiketoiminnoissa, ja kyseiset eläkekorvausvastuut ovat erittäin herkkiä diskonttokorkojen muutoksille.

Vakuutusmatemaattiset arviot pohjautuvat tilinpäätöspäivänä käytössä oleviin tietoihin vakuutuskannan koosta ja aiemmista vahingoista. Seurattavia tekijöitä ovat muun muassa vahinkokehityksen trendit, maksamattomien korvausten määrä, lakimuutokset, oikeuskäytännöt ja yleinen talouskehitys. Vahinkovakuutuksen ja henkivakuutuksen vastuuvelan laskennassa käytetään vakiintuneita vakuutusmatemaattisia ja tilastollisia menetelmiä.

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Sijoitussalkusta, joka oli 11 251 miljoonaa euroa (11 109), suurin osa on korkosijoituksia ja listattuja osake-

sijoituksia. Iso osa korkosijoituksista kohdentui rahoitus-sektorille. Kiinteistöjen, pääomarahastosijoitusten ja muiden vaihtoehtoisten sijoitusten osuus oli vähäinen.

Sijoitusallokaatio, If, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -taulukossa esitetään sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain sekä korkosijoitusten keskimääräiset maturiteetit vuosien 2020 ja 2019 lopussa.

Sijoitusallokaatio

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Omaisuuslaji	31.12.2020			31.12.2019		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	9 933	88 %	2,7	9 808	88 %	2,8
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	516	5 %	0,0	454	4 %	0,1
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	1 016	9 %	5,1	662	6 %	3,8
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	8 401	75 %	2,6	8 692	78 %	2,8
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>2 514</i>	<i>22 %</i>	<i>2,1</i>	<i>2 616</i>	<i>24 %</i>	<i>2,5</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	<i>3 431</i>	<i>30 %</i>	<i>2,7</i>	<i>3 582</i>	<i>32 %</i>	<i>2,8</i>
<i>High-yield -jvk-lainat ja lainat</i>	<i>1 465</i>	<i>13 %</i>	<i>2,9</i>	<i>1 587</i>	<i>14 %</i>	<i>3,4</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	<i>452</i>	<i>4 %</i>	<i>3,1</i>	<i>467</i>	<i>4 %</i>	<i>3,2</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	<i>541</i>	<i>5 %</i>	<i>2,7</i>	<i>440</i>	<i>4 %</i>	<i>2,2</i>
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
Listatut osakkeet yhteensä	1 301	12 %	-	1 281	12 %	-
Suomi	0	0 %	-	0	0 %	-
Pohjoismaat	888	8 %	-	865	8 %	-
Muut maat	413	4 %	-	417	4 %	-
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	18	0 %	-	21	0 %	-
Kiinteistöt	3	0 %	-	3	0 %	-
Pääomarahastosijoitukset	6	0 %	-	9	0 %	-
Biometriset	0	0 %	-	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	8	0 %	-	9	0 %	-
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	-1	0 %	-	0	0 %	-
Omaisuuslajit yhteensä	11 251	100 %	-	11 109	100 %	-
Valuuttapositio, brutto	81	-	-	113	-	-

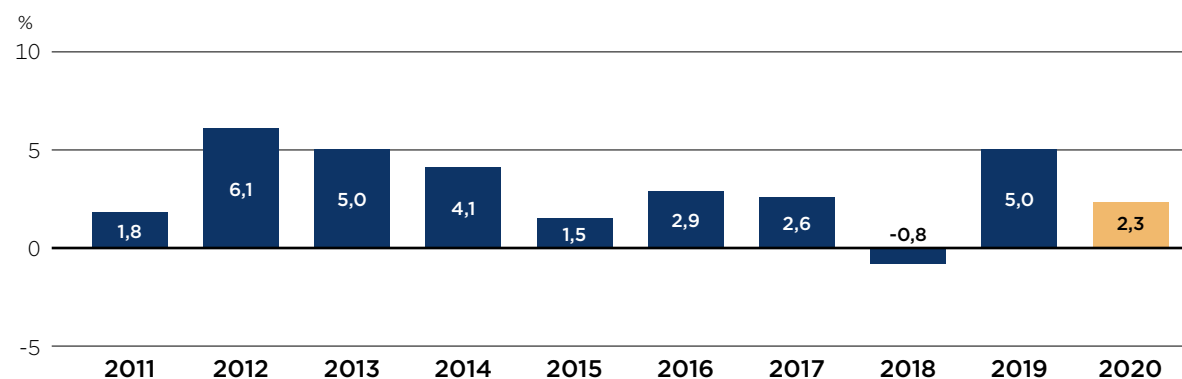
Koronapandemia vaikutti sijoitustoiminnan tulokseen vuonna 2020. Rahoitusmarkkinat romahtivat maaliskuussa ja sekä volatiliteetti että marginaalit kasvoivat merkittävästi. Markkinat kuitenkin elpyivät vuoden aikana ja korot pysyivät alhaisina. Sijoitusten tuotto oli 2,3 prosenttia vuonna 2020. Sijoitusten keskimääräinen tuotto on ollut 3,1 prosenttia vuosina 2011–2020.

Ifin sijoitusten hallintastrategia on konservatiivinen. Osakkeiden osuus on pieni ja korkosijoitusten duraatio lyhyt.

Sijoituskomitea seuraa ja valvoo aktiivisesti sekä sijoitusten kehitystä että markkinariskejä kuukausittain, ja niistä raportoidaan Ifin riski- ja vakavaraisuuskomitealle (”ORSA-komitealle”) neljännesvuosittain. Lisäksi limiittejä (allokaatiolimiitit, liikkeeseenlaskija- ja vastapuolilimiitit, korkojen ja luottoriskimarginaalien herkkyysolemiitit) seurataan säännöllisesti samoin kuin viranomaisten asettamia vakavaraisuusvaatimuksia.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

If, 2011–2020



Korko- ja osakesijoitusten markkinariskit

Spread- ja osakeriski

Spread- ja osakeriski ovat peräisin vain taseen saamisista. Sijoitukset korko- ja osakeinstrumentteihin on

esitetty toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain seuraavassa taulukossa, jossa esitetään myös johdannaisvastapuoliin liittyvät riskipositiot. Luottotappioriskejä käsitellään tarkemmin kappaleessa **Vastapuoliriskit**. Johdannaisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailukelpoisia muiden Sampo-konsernin tilinpäätöksen taulukoiden kanssa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

If, 31.12.2020

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2019
Perusteollisuus	0	0	0	114	20	0	11	145	41	0	0	186	8
Pääomahyödykkeet	0	0	64	45	19	0	109	237	470	0	0	707	20
Kulutustavarat	0	1	108	314	24	0	102	549	289	0	0	838	71
Energia	0	0	0	0	9	1	101	111	2	0	0	113	-58
Rahoitus	39	839	1 008	818	141	0	102	2 947	0	0	1	2 948	-47
Valtiot	337	0	0	0	0	0	0	337	0	0	0	337	328
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	27	0	0	0	0	0	27	0	0	0	27	-9
Terveystenhoito	7	0	11	26	3	0	36	83	31	0	0	114	-48
Vakuutus	0	0	41	81	26	0	120	268	0	0	0	268	76
Media	0	0	0	0	0	0	22	22	0	0	0	22	7
Pakkaus	0	0	0	0	0	0	14	14	0	0	0	14	-1
Julkinen sektori, muut	523	89	0	0	0	0	0	612	0	0	0	612	33
Kiinteistöala	0	15	94	382	50	0	456	997	0	3	0	1 001	36
Palvelut	0	0	0	43	94	0	36	173	0	0	0	173	27
Teknologia ja elektroniikka	0	0	19	15	10	0	54	98	0	0	0	98	-49
Telekommunikaatio	0	0	22	146	48	0	4	220	55	0	0	275	14
Liikenne	0	26	23	30	0	0	154	233	1	0	0	233	-115
Yhdyskuntapalvelut	0	0	53	129	74	0	21	277	0	0	0	277	-45
Muut	0	11	0	0	0	0	28	39	0	9	0	49	-14
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	2 514	0	0	0	0	0	0	2 514	0	0	0	2 514	-102
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	0	0	413	5	0	418	-6
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	3 420	1 008	1 443	2 142	518	1	1 372	9 905	1 301	18	1	11 225	126
Muutos tilanteesta 31.12.2019	310	-259	-146	284	27	1	-106	111	20	-3	-3	126	0

Luvut sisältävät vakuutustoiminnan pankkitilisaldoja.

Suurin osa korkosijoituksista on tehty investment grade -sijoituksiin, ja tällä hetkellä pohjoismaisten kiinteistö- vakuudellisten joukkovelkakirjalainojen merkitys on keskeinen, samoin kuin rahoitussektorin liikkeeseen- laskijana. Rahamarkkinasijoitukset, käteinen ja valtioiden investment grade -joukkovelkakirjalainat muodostavat likviditeettibufferin.

Suurin osa osakesijoituksista on yksitellen valittuja suoria sijoituksia pohjoismaisille markkinoille. Kun sijoitetaan muihin kuin pohjoismaisiin osakkeisiin, rahastoihin tai muihin sijoitusinstrumentteihin, käytetään pääosin ulko- puolisten managereiden hallinnoimia sijoitusvälineitä. Osakepositioissa tapahtuneet muutokset voidaan nähdä Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma, If, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -graafissa.

Taseen markkinariskit

Tasehallinnan riskit

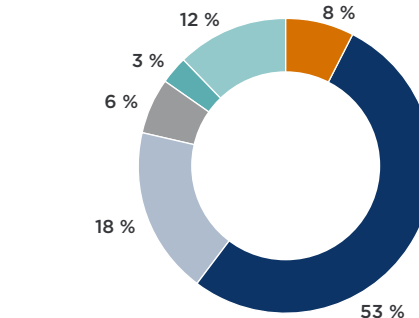
Tasehallinnan riskit ("ALM-riski") määritellään **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

ALM-riski huomioidaan riskinottohalukkuuden kautta, ja sen hallinta ja hallinnointi perustuvat Ifin Sijoitus- politiikkoihin. Yleisesti ottaen, jotta ALM-riskit pidetään yleisen riskinottohalukkuuden rajoissa, vakuutusvelkojen kassavirrat yhteensovitetään sijoittamalla korkoinstru- mentteihin, jotka ovat samassa valuutassa kuin vastaavat

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

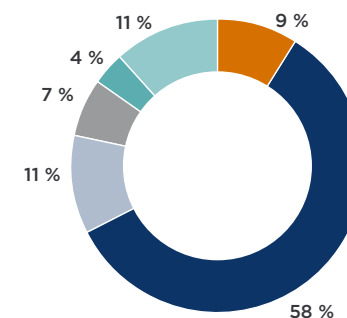
If

31.12.2020
Yhteensä 1 301 milj. euroa



Tanska 0	Itä-Eurooppa 0
Norja 98	Pohjois-Amerikka 82
Ruotsi 690	Latinalainen Amerikka 40
Suomi 0	Aasia 156
Länsi-Eurooppa 236	

31.12.2019
Yhteensä 1 281 milj. euroa



Tanska 0	Itä-Eurooppa 0
Norja 117	Pohjois-Amerikka 83
Ruotsi 748	Latinalainen Amerikka 48
Suomi 0	Aasia 146
Länsi-Eurooppa 139	

velat. Valuuttajohdannaisia voidaan käyttää ALM-riskin hallintaan.

Korkoriski

Yleisesti ottaen korkojen aleneminen tai pysyminen alhaisella tasolla vaikuttaa negatiivisesti Ifiin, koska velkojen duraatio on Ifissä pitempi kuin varojen duraatio. If on vuosien kuluessa vähitellen alentanut yhdistetyn kulusuhteen tasoa vastatoimenpiteenä aleneviin korkoihin. Korkoherkkyys ilmaistuna korkosijoitusten

keskimääräisenä duraationa oli 1,4 vuotta. Vastaava vakuutusvelkojen duraatio oli 6,5 vuotta. Korkoriskiä hallitaan asettamalla sensitiviteettilimittelijä niille instrumenteille, jotka ovat herkkiä korkomuutoksille.

Kirjanpidossa suurin osa vastuuvasta on kirjattu nimel- lisarvoon. Eläkevuotoinen korvausvastuu diskontataan kuitenkin viranomais säännösten mukaisilla koroilla. Näin ollen kirjanpidon näkökulmasta If on pääosin altistunut inflaation ja viranomais säännösten mukaisten diskont- tokorkojen muutoksille. Taloudellisesta näkökulmasta, jonka mukaan vakuutusvelkojen kassavirrat diskontataan

vallitsevilla markkinakoroilla, If on altistunut sekä inflaation että nimelliskorkojen muutoksille. Lisätietoja löytyy **Vastuuvelkaan liittyvien riskien herkkyydet, If, 31.12.2020** -taulukossa kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**.

Valuuttariski

If myöntää vakuutuksia pääosin skandinaavisissa valuutoissa ja euroissa. Valuuttariskiä pienennetään merkittävästi yhteensovittamalla valuutoittain vastuuvelat vastaavien sijoitusten valuuttojen kanssa tai käyttämällä valuuttajohdannaisia. Vakuutustoiminnan valuutta-altistuma suojataan säännöllisesti perusvaluuttaa vastaan. Sijoitusten valuutta-altistumaa seurataan viikoittain ja se suojataan, kun altistuma on noussut tietylle tasolle. Taso on määritetty perustuen kustannustehokkuuteen ja suojastransaktion minimi-

kokoon. Valuuttariskin aktiivista hallintaa voidaan tehdä asetettujen limiittien rajoissa. Transaktioriskipositiot Ruotsin kruunua vastaan on esitetty Transaktioriskipositio, If, 31.12.2020 -taulukossa. Taulukossa on esitetty avoimet nettotransaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvon muutos olettaen perusvaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskin lisäksi If altistuu translaatoriskille, joka konsernin tasolla aiheutuu ulkomaan toiminnoista, jotka ovat muussa valuutassa kuin Ruotsin kruunussa. Translaatoriskiä ja sen hallintaa Sampo-konsernissa kuvataan **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**.

Transaktioriskipositio

If, 31.12.2020

Kotivaluutta, milj. SEK	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuutustoiminta	-3 500	-140	0	-4	-18	-1 942	-5	-851	-22	-6 483
Sijoitukset	2 103	320	0	2	0	2 018	0	305	1	4 747
Johdannaiset	1 385	-200	17	0	18	-67	4	548	7	1 712
Transaktioriskipositio, netto	-13	-21	17	-3	0	9	-1	2	-14	-24
Herkkyys: SEK -10 %	-1	-2	2	0	0	1	0	0	-1	-2

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

Likviditeettiriski

Ifissä likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään etukäteen ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Likviditeettiriskejä hallitaan maksuliikenne-toiminnoissa, jotka vastaavat likviditeettisuunnittelusta.

Likviditeettiriskiä vähennetään sijoittamalla likvideihin instrumentteihin. Rahoitusvarojen likviditeettiä analysoidaan ja siitä raportoidaan ORSA-komitealle.

Vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If, 31.12.2020 -taulukossa. Ifissä korkosijoitus-

ten keskimääräinen maturiteetti oli 2,7 vuotta. Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen samoin kuin vastuuvélkojen odotetuista saatavista ja maksettavista kassavirroista aiheutuva lisärahoitustarve.

Ifillä on suhteellisen vähäinen määrä rahoitusvelkoja ja siten jälleenvakuutusriski on pieni.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

If, 31.12.2020

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2035	2036-
Rahoitusvarat	12 900	1 742	11 158	1 733	2 062	1 848	2 022	1 306	885	0
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	1 189	1	1 188	-366	-3	-100	0	0	0	0
joista koronvaihtosopimuksia	44	0	44	-44	0	0	0	0	0	0
Vuokravastuut	154	0	154	-25	-22	-17	-16	-16	-69	0
Vastuuvelka	8 549	8 549	0	-3 225	-1 014	-559	-387	-306	-1 741	-1 629

Taulukossa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimuksiin, joiden maturiteetti on sopimuksessa määritelty sekä muihin sopimuksiin. Muiden sopimusten kassavirtaprofiilin esittämisen sijasta niille esitetään ainoastaan kirjanpitoarvo. Lisäksi taulukossa on esitetty vastuuvélkojen odotetut kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen näihin lukuihin liittyy epävarmuutta.

Vastapuoliriskit

Ifin kolme pääasiallista vastapuoliriskin lähdettä ovat jälleenvakuutus, johdannaiset ja muut saamiset.

Vastapuoliriski, joka syntyy saamisista vakuutusasiakkailta ja muista liiketoimista aiheutuneista saamisista, on yleisesti ottaen hyvin vähäinen, koska vakuutuksen maksamatta jättäminen johtaa yleensä vakuutusturvan päättymiseen.

Jälleenvakuutuksen vastapuoliriski

If käyttää jälleenvakuutusta säännöllisesti hyödyntääkseen omaa varallisuuttaan tehokkaasti, pienentääkseen pääomakustannuksia, rajoittaakseen suuria vakuutusliiketoiminnan tuloksen vaihteluita ja hyötyäkseen jälleenvakuuttajien osaamispohjasta. Jälleenvakuutuskomitea on yhteistyöfoorumi, joka arvioi ja antaa yleisiä suosituksia jälleenvakuutukseen liittyvissä kysymyksissä. Komitea arvioi ja tekee ehdotuksia jälleenvakuutus-

politiikkaan ja sisäiseen jälleenvakuutuspolitiikkaan tehtävistä muutoksista. Komitean puheenjohtaja päättää raportoinnin sisällöstä. Jälleenvakuutusriskejä (arvioituja ja toteutuneita) ja poikkeamia jälleenvakuutuksen luottoriskipolitiikasta raportoidaan vähintään kolme kertaa vuodessa, ja tarvittaessa useammin.

Erittely jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien korvausvastuun osuudesta Ifissä 31.12.2020 on esitetty luottoluokittain taulukossa Jälleenvakuutussaamiset,

Jälleenvakuutussaamiset

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Luokitus	31.12.2020		31.12.2019	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA+ - A-	159	100 %	94	99 %
BBB+ - BBB-	0	0 %	1	1 %
BB+ - C	0	0 %	0	0 %
D	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	0	0 %
Yhteensä	159	100 %	95	100 %

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019. Taulukossa ei ole mukana 155 miljoonan euron (136) jälleenvakuutussaamisia, jotka liittyvät lähinnä captive-jälleenvakuutukseen ja lakisääteisiin pooleihin.

Koska yllä esitettyjä saamisia ei ole yleensä katettu vakuuksin, koko saamisten määrä on altistunut vastapuoliriskille.

Ifin jälleenvakuutuspolitiikassa asetetaan vaatimukset jälleenvakuuttajien luottokelpoisuusluokitusten minimitasolle ja tasot vastuun enimmäismäärälle yksittäistä jälleenvakuuttajaa kohden. Ifin oma luottoriskianalyysi on myös keskeisessä roolissa vastapuolien valinnassa.

Ifin jälleenvakuutuksen luottoriskikomitea arvioi ja antaa päätösuosituksia koskien jälleenvakuutuksista aiheutuvia luottoriskejä ja riskipositioita ja mahdollisia

poikkeamia jälleenvakuutuspolitiikasta. Kuten jälleenvakuutuskomiteassa, myös jälleenvakuutuksen luottoriskikomiteassa puheenjohtaja päättää raportoinnin sisällöstä. Jälleenvakuutusriskejä (arvioituja ja toteutuneita) ja poikkeamia jälleenvakuutuksen luottoriskipolitiikasta raportoidaan vähintään kolme kertaa vuodessa, ja tarvittaessa useammin.

Useimmilla jälleenvakuuttajilla luottoluokitus on välillä AA+ ja A-. Kymmenen suurinta yksittäistä jälleenvakuutussaamista olivat yhteensä 171 miljoonaa euroa, mikä vastaa 54 prosenttia kaikista jälleenvakuutussaamisista mukaan lukien captive-jälleenvakuutukset ja lakisääteiset poolit.

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutusmaksut olivat 58,3 miljoonaa euroa.

Johdannaisiin liittyvä vastapuoliriski

Ifissä johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä syntyy markkinariskien hallinnan seurauksena. Pitkäaikaisten korkojohdannaisten merkitys on ollut vähäinen ja vastapuoliriskiä aiheutuu pääasiassa lyhytaikaisista valuuttajohdannaisista. Kahden osapuolen välillä tapahtuvasta johdannaiskaupankäynnistä aiheutuva vastapuoliriskiä pienennetään vastapuolien huolellisella valinnalla, vastapuolien hajauttamisella riskikeskittymien välttämiseksi sekä käyttämällä erilaisia vakuusjärjestelyitä, kuten ISDA-puitesopimuksia täydennettynä Credit Support Annex -vakuussopimuksilla. If määrittää koronvaihtosopimuksia keskusvastapuoliyhteisöjen kautta, mikä vähentää kahden osapuolen välistä vastapuoliriskiä, mutta altistaa Ifin keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle systeemiriskille.

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien hallitsemiseksi Ifissä on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita. Näitä ovat esimerkiksi operatiivisten riskien politiikka, jatkuvuussuunnitelma ja turvallisuuspolitiikka sekä informaatioturvallisuuspolitiikka. Ifillä on myös prosessit ja ohjeet ulkoisten ja sisäisten väärinkäytösriskien hallinnoimiseksi. Politiikat ja muut sisäiset toimintaohjeet arvioidaan ja päivitetään vähintään vuosittain. Työntekijöille järjestetään säännöllistä koulutusta eettisistä säännöistä ja ohjeista.

Ifissä operatiivisia riskejä tunnistetaan ja arvioidaan operatiivisten ja compliance -riskien arviointiprosessin avulla. Operatiivisten riskien tunnistamiseksi, mittaamiseksi, hallitsemiseksi ja seuraamiseksi tehdään itsearviointeja ja linjaorganisaatiot raportoivat niistä määräajoin. Tunnistettuja operatiivisia riskejä arvioidaan niiden todennäköisyyden ja vaikutuksen näkökulmasta käyttäen liikennevalo-järjestelmää. Prosessia tukee operatiivisten riskien koordinoitiverkosto ja riskienhallintatoiminto haastaa ja yhdistelee tulokset. Merkittävimmät riskit raportoidaan operatiivisten riskien komitealle, ORSA-komitealle sekä hallituksille.

Riskitapahtumien raportointia ja seuranta varten on luotu järjestelmä. Tapahtumista olevaa dataa käytetään operatiivisten riskien analysoimiseksi ja vakavia tapahtumia seurataan sen varmistamiseksi, että asianmukaisiin toimenpiteisiin on ryhdytty.

Pääomitus

Ifin tytäryhtiöt laskevat niiden viranomaismääräysten mukaiset vakavaraisuuspääomavaatimuksensa ("SCR") kullekin yhtiölle seuraavasti:

- If P&C Insurance Ltd (publ) käyttää osittaista sisäistä mallia, jonka Ruotsin valvontaviranomainen on hyväksynyt, vakavaraisuuspääomavaatimuksensa laskentaan. Pääasiallisten vahinkovakuutusriskien laskentaan käytetään osittaista sisäistä mallia, kun taas standardikaavaa huomioiden osakeriskin siirtymäsäännökset¹⁾ käytetään muiden riskimoduulien pääomavaatimusten laskennassa.
- Muut If-konsernin yhtiöt käyttävät yksinomaan standardikaavaa SCR:n laskennassa.

¹⁾ Osakeriskin siirtymäsäännöksiä ei käytetä enää vuodesta 2021 alkaen.

Ifin SCR:n tai oman varallisuuden laskemiseen ei ole asetettu viranomaisvaatimusta. Sisäisiä johtamistarpeita varten lasketaan kuitenkin niin kutsuttu taloudellinen pääoma ("EC"), jonka laskemisessa käytetään sisäisiä menetelmiä olennaisimmille vahinkovakuutusriskeille kaikilla maantieteellisillä alueilla samoin kuin markkinariskeille. Muut riskit lasketaan standardikaavalla. Taloudellista pääomaa käytetään sisäisesti määritellyn pääomatarpeen kvantifioimiseen, sisäiseen riskiraportointiin ja päätöksentekoon sekä pääoman allokoimiseen lähtökohtana. Lisäksi Ifin tavoitteena on ylläpitää S&P:ltä ja Moody'silta yhden A:n luottoluokitus.

Ifin standardikaavan mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus huomioiden osakeriskin siirtymäsäännökset käytetään silloin, kun määritetään Sampo-konsernin tasolla pääomavaatimusta. Sampo-konsernin tasolla Ifin vakuutusriskin pääomavaatimus on konservatiivinen, koska standardikaavan SCR ei ota huomioon maiden välistä maantieteellistä hajautushyötyä.

Yhteneväisyyden säilyttämiseksi seuraavissa luvuissa esitetään vain standardikaavan mukaiset luvut huomioiden osakeriskin siirtymäsäännökset.

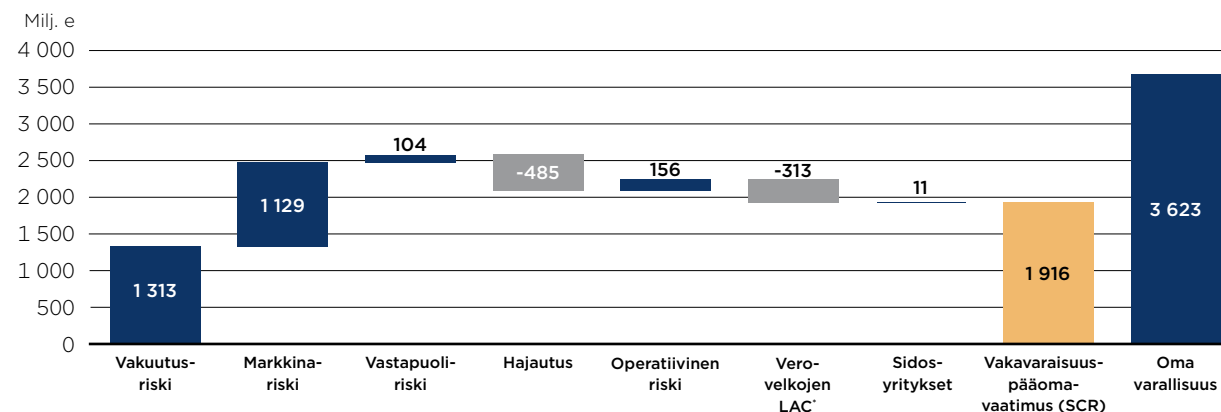
Ifin oman varallisuuden määrä oli 3 623 (3 592) miljoonaa euroa kun taas standardikaavalla laskettu SCR, joka huomioi osakeriskin siirtymäsäännöksen, oli 1 916 (1 890) miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde oli siten 189 (190) prosenttia vuoden 2020 lopussa ja pääomapuskurin määrä oli 1 707 (1 702) miljoonaa euroa. Vakavaraisuus, If, 31.12.2020 -graafissa SCR on esitetty riskeittäin. Graafissa esitetään myös riskien väliset hajautushyödyt sekä laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus.

Ifin hyväksyttävän oman varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, If, 31.12.2020 ja 31.12.2019. Luokkaan 1 kuuluvat erät kattavat 82 prosenttia omasta varallisuudesta ja luokkaan 3 kuuluvien erien osuus on vähäinen. Norwegian Natural Perils Fund (luonnonkatastrofirahasto) muodostaa 50 prosenttia luokan 2 eristä.

Viimeisen viiden vuoden aikana If on maksanut miltei koko nettotuloksensa osinkoina Sammolle. Loppuosa nettotuloksesta on mennyt kertyneisiin voittovaroihin, joka on osa Luokkaan 1 kuuluvaa täsmäytyserää.

Vakavaraisuus

If, 31.12.2020



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Hyväksyttävä oma varallisuus

If, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e		2020	2019
Luokka 1	Yhteensä	2 985	2 952
	Osakepääoma	272	261
	Täsmäytyserä	2 614	2 594
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	100	96
Luokka 2	Yhteensä	620	639
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	313	307
	Verottamattomat varaukset	307	332
Luokka 3	Yhteensä	18	1
	Laskennalliset verosaamiset	18	1
Hyväksyttävä oma varallisuus		3 623	3 592

Vuoden 2020 lopussa 412 (403) miljoonaa euroa eli 11,4 (11,2) prosenttia omasta varallisuudesta koostui huonomman etuoikeuden velasta. Sammolla oli hallussaan 31.12.2020 nimellisarvoltaan 98,9 miljoonaa euron edestä Ifin huonomman etuoikeuden velkakirjoja, mikä

käy ilmi taulukosta Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat, If, 31.12.2020.

Yhteenvetona voidaan todeta, että If on hyvin vakavarainen ja pääomarakenne on vahva. Hyvä ja vakaa kannatta-

vuus sekä riittävä kapasiteetti tarvittaessa laskea liikkeelle pääomalaina, mahdollistavat sen, että If pystyy lisäämään pääomiaan ja ylläpitämään liiketoiminnan edellyttämää pääomatasoa myös tulevaisuudessa.

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

If, 31.12.2020

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call [*]	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfoliossa
If Skadeförsäkring AB (Ruotsi)	30NC10	EUR 110 000 000	109 867 752	08/12/2021	Luokka 2	EUR 98 935 000
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	30NC5	SEK 500 000 000	49 763 341	01/12/2021	Luokka 2	0
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	30NC5	SEK 1 500 000 000	149 293 162	01/12/2021	Luokka 2	0
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	PerpNC5	SEK 1 000 000 000	99 200 312	22/03/2023	Luokka 1	0
			408 124 567			

^{*} Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennalliset verosaamiset olivat 18 miljoonaa euroa vuoden 2020 lopussa, ja ne luetaan luokan 3 eriin. Suurin osa verosaamisista liittyy Solvenssi II:n korjauksiin, ja niitä ei voida netottaa verovelkojen kanssa, koska ne eivät kuulu samalle veroviranomaiselle. Laskennallisia verosaamia voidaan todennäköisesti käyttää vähentämään verotettavia tuloja tulevaisuudessa.

Ifin pääomavaatimusta määrittäessä verokorjaus vähennetään ennen veroja olevasta pääomavaatimuksesta. Verokorjausta kutsutaan laskennallisten verojen tappioita vaimentavaksi vaikutukseksi ("LAC DT"). Konsolidoidut verokorjaukset perustuvat kaikkien yhtiöiden standardikaavan mukaisiin pääomavaatimuksiin. Pääomavaatimuksen implikoima tappio allokoidaan yhtiöille suhteessa niiden standardikaavan mukaisiin pääomavaatimuksiin. Verokorjaukset tehdään If P&C Insurance Ltd (publ):lle ja If Livförsäkring AB:lle ²⁾.

Havainnollistettaessa laskennallisten verojen hyödyntämistä oletetaan, että hyväksyttävä oma varallisuus ennen veroja pienenee pääomavaatimusta vastaavan määrän (pääomavaatimusshokki). Pääomavaatimusshokin aiheuttamaa tappiota kompensoidaan nykyisillä nettoverovelolla mahdollisimman paljon ja jäljelle jäävä osa näkyy laskennallisten verosaamisten kasvuna vastaten tulevaisuuden käytettävissä olevia verotettavia tuloja.

Tulevien käytettävissä olevien verotettavien tulojen todennäköisyyksien osoittamisessa on käytetty seuraavia oletuksia:

- Taloudellisen suunnitelman lukuja on korjattu pääomavaatimusshokista seuranneiden raukeamisten kasvun vaikutuksella koko suunnittelujakson ajalla.
- Pääomavaatimusshokin vaikutuksia taseeseen ja tulevaisuuden käytössä oleviin verotettaviin tuloihin on arvioitu tarkasti.

- Suunnitteluperiodin jälkeen ei oleteta liikevaihdon kasvua ja suunnitteluperiodin jälkeisiä tuloja on leikattu asianmukaisesti.
- Sijoitustuottoennusteita on korjattu olemaan linjassa pääomavaatimusshokin jälkeisen riskittömän tuoton kanssa. On oletettu, että osakkeisiin ja yritysten velkakirjoihin sisältyy preemio myös shokin jälkeen.
- Jos pääomavaatimusshokin jälkeinen vakavaraisuussuhde jäisi alle 100 prosentin, pääomitetaan vakavaraisuussuhteen palauttamiseksi 100 prosentin tasolle.

²⁾ Koska veroja ei makseta If P&C Insurance AS:n tuloksesta, ei laskennallisten verojen tappioita vaimentavaa vaikutusta myöskään lasketa.

Laskennallisten verojen tappioita vaimentava vaikutus (LAC DT)

If P&C Insurance Ltd (publ)

Milj. e	
LAC DT	309
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	108
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	201
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0

Laskennallisten verojen tappioita vaimentava vaikutus (LAC DT)

If Livförsäkring AB

Milj. e	
LAC DT	2,3
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	1,8
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	0,5
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	0,0

TOPDANMARK-KONSERNI

33

Topdanmark-
konserni

35

Vakuutus-
toiminnan
riskit, kehitys
ja tulos

44

Markkinariskit
ja sijoitus-
toiminnan tulos

50

Vastapuoliriskit

50

Operatiiviset
riskit

52

Pääomitus

Topdanmark-konserni

Topdanmark tarjoaa vakuutus- ja eläkepalveluita Tanskassa vahinkovakuutusyhtiö Topdanmark Forsikring A/S:n ja henkivakuutusyhtiö Topdanmark Livsforsikring A/S:n kautta.

Strategiassa korostetaan synergiaetujen luomista siten, että samassa konsernissa on sekä vahinko- että henkivakuutusliiketoimintaa samoin kuin asiakaskokemuksen ja kustannustehokkuuden parantamista digitalisaation, innovaatioiden sekä uuden teknologian avulla. Topdanmark lisää investointeja yhtiön tehokkuuden parantamiseksi. Pääpaino kohdistuu seuraaviin alueisiin:

- Rutiininomaisten prosessien automatisointi/digitalisointi
- Riski ja hinnoittelu
- Hankinnat

Tämän strategian tueksi teknologiajohtajan vastuulla oleva IT-organisaatio käynnisti kolme perustavanlaatuista muutosta lokakuussa 2020:

- Painopisteen muutos, jossa yhtiö keskittyy tulevaisuudessa entistä enemmän ottamaan käyttöön uusia standardoituja järjestelmiä ja käyttämään vanhoja itsekehitettyjä järjestelmiä vain siltä osin kuin on välttämätöntä.

- IT-organisaation uudelleenjärjestely tukemaan uutta fokusta.
- Työntekijöiden määrän vähennys.

Tämän lisäksi vuonna 2019 keskitetyn analyysi- ja dataorganisaation kehittäminen huippuosajien organisaatioksi jatkuu.

Digitaalisen myyntikanavan käyttöönoton myötä Topdanmark käynnisti brändikampanjan lehdissä, tv:ssä ja digitaalisilla kanavilla. Kampanjan fokuksena on Topdanmarkin brändilupa ”Olemme täällä auttamassa”, joka perustuu niihin arvoihin, joista asiakkaat jo tuntevat Topdanmarkin. Brändikampanjaa jatkettiin laajasti vuoden 2020 neljännellä kvartaalilla, tosin pienentäen sitä joulukuuta kohden. Kampanja tuottaa edelleen hyvin ja ennen joulun käännettä alaspäin, tietoisuuden taso kasvoi ilman merkittäviä panostuksia. Kampanjapanostukset aloitetaan uudelleen uuden vuoden puolella tavoitteena kasvattaa digitaalista myyntiä.

Jo monien vuosien ajan Topdanmarkin tavoitteena on ollut saavuttaa alhainen riskiprofiili. Strategiassa on alentaa riskiä hajauttamalla sekä markkina- että vakuutusriskiä ja välttämällä yksittäisiä isoja riskejä tai riskikeskittymiä.

Kasvattaakseen liiketoimintaa ja pienentääkseen liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä Topdanmark tavoittelee

monipuolisuutta sekä strategiassaan että jakelukanavissaan. Topdanmarkin strategiana on tarjota asiakkaille vaihtoehtoja siinä, kuinka he haluavat olla yhteydessä Topdanmarkiin myynnin, palveluiden ja korvauskäsittelyn osalta. Topdanmark hakee kasvua orgaanisesti, jakelukumppaneiden sekä digitaalisen myynnin avulla. Mitä tulee kasvuun jakelukumppaneiden kautta, Topdanmark vahvistaa edelleen yhteistyötä olemassa olevien jakelukumppaniensa kanssa. Tämän lisäksi Topdanmark etsii uusia jakelukumppaneita, mukaan lukien pankit.

Topdanmark Forsikring on Tanskan toiseksi suurin vahinkovakuutusyhtiö. Topdanmark Forsikring tarjoaa vakuutusturvaa pääasiassa henkilöasiakkaille, pienille ja keskiuurille yrityksille sekä maatalousyrittäjille. Tämä sopii hyvin strategiaan, jonka tavoitteena on palveluiden tarjoaminen Tanskassa.

Topdanmark Forsikringin vakuutusriskiä vähennetään kattavalla jälleenvakuutusohjelmalla. Jälleenvakuutusohjelmassa keskitytään katastrofiriskeihin, kuten myrsky-, kaatosade- ja tulipaloriskeihin sekä muihin kumuloituihin riskeihin, joissa sama tapahtuma koskee useita vakuutuksenottajia. Suurimmat omapidätystasot ovat myrskyvahingoissa, 100 miljoonaa Tanskan kruunua, sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan saattaminen kutakin tapahtumaa kohden. Tulipalojen omapidätystasot ovat enimmillään 25 miljoonaa Tanskan kruunua. Vakuutusriskiä hallitsee työntekijän tapaturmavakuutuksen

vastuuvetkariski. Riskin suuruus riippuu siitä, miten pitkä vahinkotapahtuman ja korvauksen maksamisen välinen aika on. Riskin suuruus riippuu myös korvauskäytäntöjä koskevista korkeimman oikeuden päätöksistä, joilla voi olla vaikutusta myös aiempina vuosina maksettuihin korvauksiin.

Miltei kaikki Topdanmark Forsikringin vakuutusriskit lasketaan käyttäen osittaista sisäistä mallia. Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt osittaisen sisäisen mallin käytön vakavaraisuuslaskennassa. Jälleenvakuutusohjelman tehokkuutta arvioidaan osittaisella sisäisellä mallilla.

Topdanmarkilla ei ole merkittäviä strategisia finanssi-sijoituksia. Portfolio on hajautettu eri omaisuusluokittain sekä kunkin omaisuusluokan sisällä. Hallitus määrittää riskinottohalukkuuteen perustuen kokonaistason markkinariskikehikon. Saamiset ja velat ovat yhteensovitettu mahdollisimman hyvin tavoitteena pitää korkoriski alhaisena. Suurin osa sijoituksista on tehty tanskalaisiin kiinteistövuokudellisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla on AAA-luottoluokitus.

Topdanmark Livsforsikring on viidenneksi suurin kaupallinen henkivakuutusyhtiö Tanskassa. Yhtiö tarjoaa eläkevakuutuksia, henkivakuutuksia sekä jonkin verran sairauskuluvakuutuksia. Jos vakuutuksenottajalla on useita vakuutuksia, liitetään kaikki vakuutukset yhdeksi vakuutus sopimukseksi. Suurin osa sopimuksista on osa työnantajien solmimia eläkevakuutus sopimuksia, mutta vakuutuksia myönnetään myös itsenäisinä.

Vuonna 2020 myönnetyt vakuutukset olivat joko sijoitussidonnaisia vakuutuksia tai laskuperustekorollisia vakuutuksia. Suurin osa uusista vakuutuksista on sijoitussidonnaisia eläkevakuutuksia, joissa vakuutuksenottaja kantaa markkinariskin. Näiden kahden päävakuutuslajin riskiprofiilit ovat erilaiset. Yhtiön kannalta näihin vakuutuksiin liittyvät pääasialliset riskit ovat markkinariskit sekä henkivakuutus- ja biometriset riskit. Topdanmark Livsforsikring on päättänyt olla myöntämättä laskuperustekorollisia vakuutuksia tulevaisuudessa.

Sijoitussidonnaisissa vakuutuksissa yhtiöllä on matala riski, koska vakuutuksenottaja kantaa itse markkinariskin. Vakuutusriskin kantaa Topdanmark Livsforsikring. Vakuutusriski on henkivakuutusriskiä ja sisältää kuolevuus-, pitkäikäisyys- ja sairastavuusriskin.

Laskuperustekorollisissa vakuutuksissa on hyvin erilainen riskirakenne. Vakuutukset on jaettu erillisiin korkoryhmiin, jossa jakoperuste on vakuutus sopimuksen laskuperustekorko. Vakuutuksenottajille taataan tietty tuottotaso vakuutuksen voimassaoloajalle. Vanhemmissa sopimuksissa on korkeampi takuutuotto kuin uudemmissa sopimuksissa. Sopimukselle hyvitetävä tuotto perustuu yhtiön sijoitustuottoihin ja sitä tasoitetaan kasvattamalla bonusvastuuta niinä vuosina, jolloin sijoitustuotot ovat korkeat, ja vastaavasti siirtämällä bonusvastuusta varoja sopimuksille huonompina vuosina. Edellä mainittu sijoitustoiminnan tuoton tasoitusmalli (bonusvastuut) on perinteinen Tanskassa ja se on tehokas riskiä pienentävä menetelmä. Riskiä pienentävä määrä on korkeintaan bonusvastuiden määrä korkoryhmittäin.

Bonusvastuiden lisäksi riskejä pienennetään Topdanmark Livsforsikringissa hajauttamalla sijoituksia ja suuri osa sijoituksista on tehty tanskalaisiin AAA-luokiteltuihin kiinteistövuokudellisiin joukkovelkakirjalainoihin. Riskien pienentämiseksi myös korkoriski pidetään pienenä tasehallinnan avulla.

COVID-19 -tilanteen vaikutukset

Topdanmarkilla on vahva liiketoimintamalli, jossa on hyvä hajautus liiketoimintojen välillä, hyvin pieni likviditeettiriski ja vakaa pääomapohja (vakavaraisuussuhde oli 170 prosenttia vuoden 2020 lopussa). Kolmannen kvartaalin raportoinnissa COVID-19:n vaikutuksen yhdistettyyn kulusuhteeseen arvioitiin vaikuttavan positiivisesti 0,5–1,0 prosenttiyksikköä vuonna 2020. Myös neljännen kvartaalin aikana COVID-19 pienensi vahinkojen lukumäärää esimerkiksi matka- ja moottoriajoneuvovakuutuksissa. Näin ollen COVID-19:n vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen oli 1,2 prosenttiyksikköä vuonna 2020. Ottaen huomioon sijoitustuotot, COVID-19:n kokonaisvaikutuksen arvioidaan olevan 21 miljoonaa Tanskan kruunua vuonna 2020. Suuri määrä asiakkaita on käyttänyt Topdanmarkin digitaalista korvaushakemuskanavaa COVID-19-pandemian aikana. Myös chattibottipalveluiden käyttö kolminkertaistui, kun matkavakuutusasiakkaiden kyselyiden määrä nousi huippuunsa.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vahinkovakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Vakuutusmaksut sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehitys Solvenssi II:n mukaisin vakuutuslajein on esitetty taulukossa Vahinkovakuutustoiminnan tulos, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Vakuutusmaksut kasvoivat 3,6 prosenttia vuonna 2020 seurauksena yhtiön toimista, joilla se pyrki säilyttämään kasvun ja kannattavuuden välisen tasapainon kilpailluilla markkinoilla. Kasvu indikoi portfolion matalaa riskin kasvua.

Topdanmark ja Nordea allekirjoittivat Tanskan markkinoita koskevan vahinkovakuutusten jakelusopimuksen, joka astui voimaan 1.1.2020. Samoin kuin aiemmassa sopimuksessa Danske Bankin kanssa, kyse on asiakasohjauskonseptista, jossa Nordea ohjaa asiakkaita Topdanmarkille, joka tarjoaa asiakasneuvonnan ja myy

vakuutuksen. Sydbank irtisanoi jakelusopimuksen Topdanmarkin kanssa 1.10.2020. Sopimus oli solmittu vuonna 2015. Vuoden 2020 lopussa Sydbankin portfolio oli 0,5 miljardia Tanskan kruunua, josta 0,3 miljardia Tanskan kruunua oli Topdanmarkin tekemien sopimusten osuus ajalta ennen jakelusopimuksen solmimista. Sydbankin kanssa ollut jakelusopimus kattoi noin 5 prosenttia Topdanmarkin uusmyynnistä vuonna 2020. Sopimus päättyi vuoden 2020 lopussa. Topdanmarkin uusmyynnin hyvän vireen ja pienen asiakasvaihuvuuden ansiosta sopimuksen päättymisellä oli vain marginaalinen negatiivinen vaikutus vakuutusmaksujen kasvuun vuonna 2021.

Vahinkovakuutustoiminnan tulos

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksu-tulo		Vakuutusmaksu-tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajan osuus vakuutuslajista		Vakuutustoiminnan tuloksellisuus ensivakuutuksesta	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Sairauskuluvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	231,7	217,0	231,9	204,7	174,9	160,5	30,2	26,2	-1,6	1,4	28,3	16,7
Työntekijäin tapaturmavakuutus	97,5	97,9	95,0	93,6	57,8	54,1	8,8	8,8	-1,8	-3,9	30,3	34,6
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	67,0	86,4	74,8	89,3	58,3	43,7	16,0	17,3	0,4	0,4	0,1	28,0
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	238,7	201,6	227,6	199,7	122,7	123,3	37,3	32,2	0,2	0,4	67,5	43,8
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	7,5	7,5	8,1	7,6	3,2	4,7	0,9	0,9	0,1	0,1	3,9	1,9
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	563,7	551,6	555,1	550,4	392,0	355,0	100,5	97,4	26,7	34,4	35,8	63,6
Yleinen vastuuvakuutus	76,9	76,1	79,8	79,3	57,1	54,1	11,0	10,5	10,6	-1,3	1,2	16,1
Matka-apuvakuutus	32,0	33,6	33,3	33,8	13,5	22,8	5,3	5,2	0,0	0,0	14,5	5,7
Muu henkivakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 315,1	1 271,6	1 305,5	1 258,6	879,5	818,2	210,0	198,6	34,4	31,4	181,6	210,4

Vuonna 2020 yhdistetty kulusuhde oli 88,2 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 86,5 prosenttia niiden jälkeen.

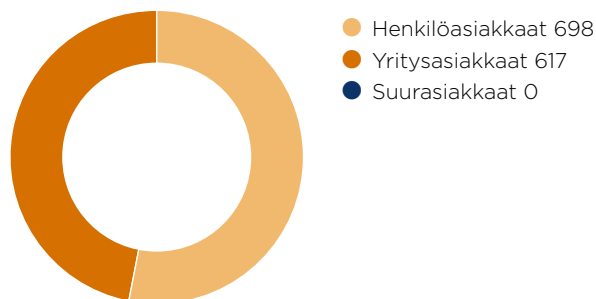
Topdanmarkin vakuutusportfolio on hajautettu liiketoiminta-alueittain ja vakuutuslajeittain, mikä ilmenee seuraavasta graafista Bruttomaksutulojen erittely

liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, Topdanmark vahinkovakuutus, 2020.

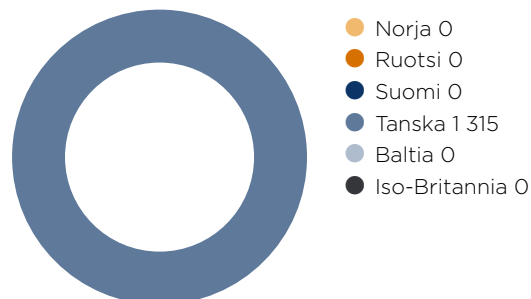
Bruttomaksutulojen erittely

Topdanmark vahinkovakuutus, 2020, yhteensä 1 315 milj. euroa

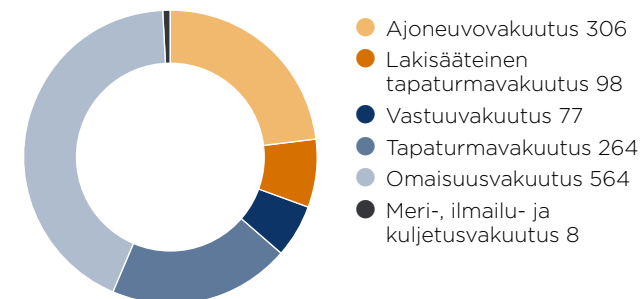
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Pääasiallinen tulokseen vaikuttava vakuutusriski ovat katastrofeiksi luokitellut tapahtumat. Topdanmark Forsikringin erittäin kattavan jälleenvakuutusohjelman johdosta yhtiön vakuutusriskit ovat alhaiset. Jälleenvakuutusohjelman suurin omapidätystaso on yksittäistä myrsky tapahtumaa kohden oleva 100 miljoonaa Tanskan kruunua, sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan saattaminen jokaista myrsky tapahtumaa kohden. Yksittäisen tulipalovahinko tapahtuman omapidätystaso on 25 miljoonaa

Tanskan kruunua. Työntekijän tapaturmavakuutuksessa riskit katetaan jälleenvakuutuksella yhteen miljardiin Tanskan kruunuun asti ja yhtiön omapidätystaso on 50 miljoonaa Tanskan kruunua.

Terroritekojen aiheuttamat vahingot on tietyin rajoituksin katettu jälleenvakuutuksilla. Ydinvoiman, biologisten, kemikaalisten ja radiologisten ("NBCR") terroritekojen aiheuttamat vahingot ovat 1.7.2019 alkaen julkisen organisaation vastuulla. Tämä perustuu uuteen NBCR-terroris-
miriskejä koskevaan lakiin. Uuden järjestelmän mukaan

valtio kattaa ensin NBCR-hyökkäyksestä aiheutuvat kulut, mutta kulut katetaan jälleenvakuutuksenottajilta.

Vakuutusmaksuriskejä vähennetään liiketoimintojen eri tasoilla seuraavasti:

- Datan kerääminen riskeistä ja vahinkotapahtumista
- Kerätyn ja käsitellyn datan käyttö kannattavuusraportoinnissa, riskianalyysissä sekä sisäisessä mallissa
- Realisoituneiden riskien jatkuva seuranta sekä neljännesvuosittaiset ennusteet riskien kehityksestä
- Hinnoittelu työkalulla, joka sisältää tilastollisen mallin ja asiakasluokituksen

- Jälleenvakuutusturva, joka vähentää erityisesti katastrofitapahtumiin liittyvää riskiä
- Jatkuva riskitilanteen ja jälleenvakuutuksen kattavuuden seuranta riskikomiteassa.

Ylläpitääkseen tuote- ja asiakaskohtaista kannattavuutta, Topdanmark seuraa muutoksia asiakasportfoliossaan. Vastuuvelka lasketaan uudelleen kuukausittain ja kannattavuusraportit päivitetään samassa yhteydessä. Tämän raportoinnin pohjalta arvioidaan korvaustrendejä huolellisesti ja tarvittaessa tarkistetaan hinnoittelua.

Yksityisasiakassegmentin asiakkaat riskiluokitetaan ja asiakkaat jaetaan odotetun kannattavuuden mukaisiin ryhmiin. Asiakasluokittelulla on kaksi tarkoitusta. Ensiksi, se auttaa yksittäisen asiakkaan vakuutusturvan hinnan ja riskin välisen tasapainon ylläpitämisessä. Toiseksi, se edesauttaa sitä, että yksittäisten asiakkaiden välillä hinnoittelu on reilua. Tavoitteena on varmistaa, että asiakkaat maksavat riskiinsä nähden oikean tasoista vakuutusmaksua ja estää tilanne, jossa liikaa maksavat subventoivat liian vähän maksavia.

Keskeisten pk-yritysten, joilla on yksilöllisesti hinnoitellut vakuutus sopimukset, toteutunutta kannattavuutta seurataan asiakasarviointijärjestelmillä. Tämä mahdollistaa täsmällisten tietojen saannin asiakastasolla muun muassa tuotoista, korvauskuluista ja yhdistetystä kulusuhteesta.

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Tunnusluku	Nykyinen taso (2020)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen verojen jälkeen, milj. e	
			2020	2019
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	89,8 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5,4	+/- 5,4
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	82,7 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 4,8	+/- 4,6
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	1 227	+/- 1 prosenttia	+/- 9,5	+/- 9,2
Nettokorvauskulut (milj. e)	846	+/- 1 prosenttia	+/- 6,6	+/- 6,0
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	79	+/- 10 prosenttia	+/- 6,2	+/- 6,3

Edellä kuvattujen analyysien lisäksi Topdanmark kehittää jatkuvasti vakuutusten hoitojärjestelmiään saadakseen entistä yksityiskohtaisempaa tietoa. Tämä puolestaan mahdollistaa yhtiölle korvaustrendeissä tapahtuvien muutosten aiemman havaitsemisen sekä tietojen yhdistelemisen erityyppisistä vahingoista.

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot on esitetty taulukossa Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Vastuuvelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Vakuutuslajit on jaettu lyhythäntäisiin ja pitkähäntäisiin lajeihin sen perusteella, miten kauan vahinkoilmoituksesta kestää vahingon lopulliseen korvaamiseen. Tärkeimpiä lyhythäntäisiä vakuutuslajeja Topdanmarkissa ovat erityyppiset kiinteistö- ja irtaimisto-vakuutukset sekä muu moottoriajoneuvon vakuutus. Lyhythäntäisten vakuutuslajien korvaukset maksetaan pääosin ensimmäisen vuoden kuluessa. Pitkähäntäiset vakuutuslajit liittyvät henkilö- ja vastuuvahinkoihin ja tällaisia vakuutuksia ovat muun muassa työntekijän tapaturmavakuutus, muu tapaturmavakuutus, moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja yritysasiakkaiden vastuuvakuutus. Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne on esitetty seuraavassa taulukossa.

Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Korvausvastuun rakenne	2020		2019	
	%	Duraatio	%	Duraatio
Lyhythäntäiset lajit	13,4	1,0	12,2	1,0
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, eläkevastuu	26,1	10,5	26,7	10,5
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, muu kuin eläkevastuu	21,0	1,7	21,8	1,7
Muu tapaturmavakuutus	29,1	9,6	28,8	9,8
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus, henkilövahingot	6,2	2,2	6,9	2,3
Yritysasiakkaiden vastuuvakuutus	4,2	1,9	3,5	1,8

Pitkähäntäisten vakuutuslajien riskiprofiileja on yleensä vaikeampi arvioida kuin lyhythäntäisten vakuutuslajien. Pitkähäntäisten vakuutuslajien korvaukset on maksettu loppuun usein vasta 3–5 vuoden kuluttua vahinkoilmoituksesta ja harvinaisissa tapauksissa vasta 10–15 vuoden kuluttua.

Topdanmark laskee vastuuvamelkariskin osittaisella sisäisellä mallillaan. Työntekijän tapaturmavakuutuksen vastuuvamelkariski on selvästi suurin, minkä jälkeen tulevat muut pitkähäntäiset korvausvastuut.

Pitkän korvausajan kuluessa korvausten taso voi muuttua merkittävästi lainsäädännön, oikeuskäytäntöjen ja korvauskäytänteiden muuttuessa. Korvauskäytännöt voivat muuttua myös, jos Tanskan lakisääteisen tapaturmavakuutuksen korvauskäytännöistä päättävä elin muuttaa käytäntöjä sen suhteen, mitä ja kuinka paljon vakavissa henkilövahingoissa korvataan tai paljonko vakavissa henkilövahingoissa korvataan ansiotulojen menetyksistä. Tanskan lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa sovelletuilla käytänteillä on myös jonkin verran vaikutusta muun tapaturmavakuutuksen ja muiden henkilövahinkojen korvaustasoihin, joita noudatetaan moottoriajoneuvon

vastuuvakuutuksen ja yritysasiakkaiden vastuuvakuutuksen osalta. Korkeimman oikeuden päätökset saattavat myös vaikuttaa aiempien vahinkovuosien vastuuvelkaan erityisesti työntekijän tapaturmavakuutuksen osalta.

Vastuuvamelkariski on lähinnä luontaista epävarmuutta, joka liittyy laskentaan ja korvausinflaatioon. Vastuuvamelkariski toteutuu, jos korvausten vuotuinen kasvu ylittää yleisen hintojen kasvun tai jos oikeudellinen käytäntö tai lainsäädäntö muuttuu. Varausten riittävyttä testataan keskeisten vakuutuslajien osalta laskemalla vastuuvamelka vaihtoehtoisia malleja käyttäen ja vertaamalla velan tasoa ulkoisista lähteistä saataviin tilastotietoihin, ensisijaisesti Tanskan lakisääteisen tapaturmavakuutuksen korvauskäytännöistä päättävältä elimeltä ja Tanskan liikenneviranomaiselta saataviin tilastotietoihin.

Aktuaarit käyvät jatkuvaa vuoropuhelua korvaustoimintojen kanssa lainsäädännön, oikeuskäytäntöjen tai korvauskäytänteiden muutoksista sekä näiden muutosten vaikutuksesta yksittäisten varausten laskemisessa käytettyihin periaatteisiin.

Henkivakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Seuraavassa graafissa on esitetty laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys vuosina 2011–2020.

Vakuutusmaksujen tuotekohtainen jakauma kahden edellisen tilikauden aikana on esitetty taulukossa Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet, Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

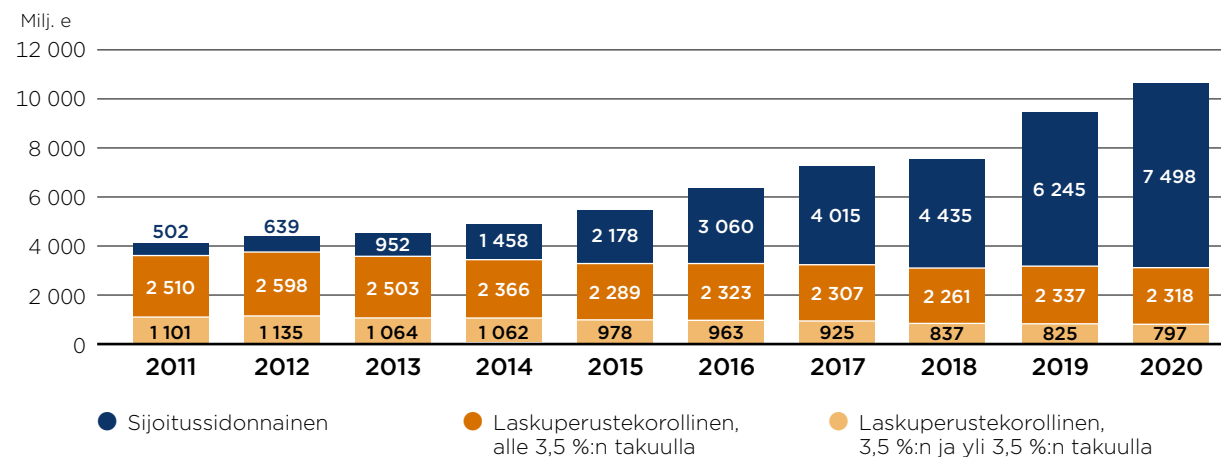
Myynnin painopiste on sijoitussidonnaisissa tuotteissa ja saadut vakuutusmaksut ovat pääosin sijoitussidonnaisista sopimuksista. Jatkuvamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksujen osuus kasvaa tasaisesti, kun taas kertamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksut vaihtelevat enemmän vuosittain.

Merkittävä osuus henkivakuutustoimintaan liittyvistä riskeistä muodostuu laskuperustekorollisista vakuutuksista ja niihin liittyvien vastuiden riittävydestä. Koska valtaosa uusista sopimuksista on sijoitussidonnaisia, liiketoiminnan riskit eivät kasva yhtä paljon kuin vakuutusmaksujen määrä ja vastuuvélka kokonaisuutena.

Ryhmähenkivakuutus on kollektiivinen henkivakuutus ilman säästökomponenttia eli riskivakuutus, jossa vakuutussumma maksetaan edunsaajille vain, jos vakuutettu kuolee vakuutuskauden aikana. Vakuutusturva on sekä tapaturmaisen että sairausperäisen kuoleman varalta.

Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys

Topdanmark henkivakuutus, 2011–2020



Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet

Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	2020	2019
Laskuperustekorolliset vakuutukset	53,6	62,4
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	365,8	340,2
Ryhmähenkivakuutus	35,9	36,0
Jatkuvamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	455,3	438,6
Laskuperustekorolliset vakuutukset	13,2	46,1
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	1 004,6	1 002,8
Kertamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	1 017,8	1 048,9
Bruttovakuutusmaksutulo	1 473,1	1 487,5

Henkivakuutuksen tulos

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	2020	2019
Oman pääoman sijoitustuotot	2,6	24,9
Myynti ja hallinto	-5,8	-2,9
Vakuutusriski	-1,4	3,0
Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta	20,4	18,8
Henkivakuutuksen tulos	15,8	43,9

Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta ja muut henkivakuutustoiminnan tuloksen pääkomponentit esitetään taulukossa Henkivakuutuksen tulos, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Henkivakuutuksen tulos koostuu seuraavista eristä:

- Oman pääoman sijoitustuotot, joka on omaa pääomaa kattaville sijoituksille saatu reaalityttö.
- Myynti ja hallinto, joka koostuu pääosin asiakkailta saaduista kulupalkkioista, joista on vähennetty todelliset kulut.
- Vakuutusriski, joka on vakuutusriskitulos liittyen kuolemantapauksiin, invalideiteihin ja vastaaviin tapahtumiin.

- Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta (jaettuna riskituottoon ja tuottomarginaaliin) laskuperustekorollisista sopimuksista. Riskituotto lasketaan jokaiselle korkoryhmälle erikseen ja se perustuu arvioon yhtiöön kohdistuvasta riskistä sekä haluttuun tuottomarginaaliin. Riskituotto on ehdollinen. Riskituotto siirretään omaan pääomaan, jos se voidaan kattaa pääosin kollektiivisista bonusvastuista.

Vuoteen 2019 verrattuna henkivakuutuksen negatiivinen tuloskehitys vuonna 2020 johtuu pääasiassa oman pääoman sijoitustuotoista. Oman pääoman sijoitustuotot olivat 19 miljoonaa Tanskan kruunua vuonna 2020 (186 miljoonaa Tanskan kruunua) ja siihen vaikutti COVID-19:n vaikutukset rahoitusmarkkinoihin. Myynnin ja hallinnon tulos pieneni 21 miljoonalla Tanskan kruunulla päätyen 43 miljoonaan Tanskan kruunun tappioon, mikä johtui uuden vuonna 2019 käyttöön otetun perus-

järjestelmän implementointikuluista. Vakuutusriskitulos pieneni 33 miljoonalla Tanskan kruunulla päätyen 10 miljoonan Tanskan kruunun tappioon. Vakuutusriskitulos on hyvin vaihteluherkkä.

Topdanmark Livsforsikringin keskeisimmät riskit voidaan tiivistää seuraavasti:

- Tappiota vaimentavien puskureiden (bonusvastuut) vähäisyys yhdistettynä matalien korkojen ympäristöön
- Työkyvyttömyysriski
- Pitkäikäisyysriski
- Pandemiariski

Etenkin pitkään jatkunut matala korkotaso ja erityisesti negatiiviset korot yhdessä elinajanodotteen pitenemisen kanssa ovat merkittävä riskiskenaario henkivakuutusyhtiöille, joilla on laskuperustekorollisia sopimuksia. Tällöin riskin kantamiseen korko- ja riskiryhmittäin käytettävien kollektiivisen ja yksilöllisen bonusvastuun määrä pienenee. Riskitapahtuman toteutuessa tulosvaikutus riippuu bonusvastuiden määrästä eli vakuutusvelkojen sisältämien tappioita vaimentavien puskureiden suuruudesta. Puskureiden ollessa tappioita suuremmat tappiot katetaan bonusvastuilla. Niiden riskiryhmien osalta, joissa bonusvastuut on täysin käytetty, tappio katetaan omalla pääomalla.

Bonusvastuut korkokontribuutioryhmittäin

Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2020

Korkokontribuutioryhmä	9	10	1	3	2	4	5	6	7
Laskuperustekorko/ takuutuotto	1 %	1 %	> 1 % - 2 %	> 1 % - 2 %	> 2 % - 3 %	> 2 % - 3 %	> 3 % - 4 %	> 4 % - < 5 %	5 %
Vastuuvelka, milj. e	338	90	1 128	119	374	150	365	422	10
Bonusvastuu: vastuuvelan sisältämä yksilöllisten ja kollektiivisten vastuiden määrä vakuutussäästöjen lisäksi.	7,2 %	9,7 %	2,7 %	11,3 %	7,2 %	9,5 %	17,2 %	25,8 %	238,2 %

Bonusvaraukset esitetään korkokontribuutioryhmittäin taulukossa Bonusvastuut korkokontribuutioryhmittäin, Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2020. Topdanmark Livsforsikring on määrittänyt korkokontribuutioryhmät noudattaen Tanskan valvontaviranomaisen määrittämiä periaatteita.

Bonusvastuu on yksilöllisten ja kollektiivisten vastuiden määrä, joka sisältyy vastuuvelkaan vakuutussäästöjen lisäksi. Kuten todettiin aiemmin, vakuutukset on jaettu erillisiin korkoryhmiin, joissa jakoperuste on vakuutus-sopimuksen laskuperustekorko. Vakuutuksenottajille taataan tietty tuottotaso vakuutuksen voimassaoloajalle. Sopimukselle hyvitettävä tuotto perustuu yhtiön sijoitustuottoihin ja sitä tasoitetaan kasvattamalla bonusvastuuta niinä vuosina, jolloin sijoitustuotot ovat korkeat, ja vastaavasti siirtämällä bonusvastuusta varoja sopimuksille huonompina vuosina.

Henkivakuutusriskien hallinta

Tappioita vaimentavat puskurit ovat oleellinen osa laskuperustekorollista liiketoimintamallia, koska ne tasoittavat tuottoja yli ajan ja korvauskuluja. Tämän johdosta Topdanmark Livsforsikring seuraa aktiivisesti vakavaraisuusasemaa, muutoksia yksittäisissä riskeissä ja tappioita vaimentavien puskureiden kehitystä. Tappioita vaimentavilla puskureilla voidaan tasoittaa yli ajan yksittäisten korkoryhmien sisällä niiden markkina- ja vakuutusriskejä.

Vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") lasketaan neljännesvuosittain. Tarvittaessa, esimerkiksi markkinoiden kehityksestä johtuen, laskentatiheyttä ja skenaarioiden määrää lisätään ja niiden sisältöä muokataan.

Vastuuvelan määrää laskettaessa huomioidaan tuote-kohtainen vahinkokehitys. Tämän lisäksi tuotekohtaista kannattavuutta seurataan myös sekä asiakas- että vakuutuskantatasolla. Näiden analyysien pohjalta pyritään tunnistamaan hintojen muutostarpeita.

Tappioita vaimentavien puskureiden merkitys matalan korkotason ympäristössä

Tanskalaisessa henkivakuutustoiminnassa vastuuvelkaan sisältyy vakuutuksenottajille kuuluvia tappioita vaimentavia puskureita (yksilöllinen ja kollektiivinen bonusvastuu), joiden avulla voidaan kattaa asiakkaille sijoitustoiminnasta ja vakuutusturvasta aiheutuvia tappioita.

Alhainen korkotaso merkitsee sitä, että laskuperustekorollisten vakuutussopimusten mukaisten taattujen etujen markkina-arvo on korkea, jolloin yksilöllisen bonusvastuun määrä on pieni. Mitä pienempi yksilöllinen bonusvastuu on, sitä suurempi on riski siitä, että tappioita katetaan kokonaan tai osittain omalla pääomalla. Jos korot ovat korkealla, edellä mainittu turvaavuus paranee ja näin ollen mahdollisesti syntyviä tappioita voitaisiin kattaa suuremmassa määrin bonusvastuulla.

Kollektiivinen bonusvastuu vähenee useimmiten silloin, kun realisoitunut sijoitustuotto on alhaisempi kuin se

korko, jolla yhtiö vuoden alussa on päättänyt hyvittää sopimuksia.

Oman pääoman turvaamisen näkökulmasta on pyrittävä vähentämään markkinariskiä matalan korkotason ympäristössä.

Kaikki vakuutus sopimukset on jaettu erillisiin korkoryhmiin niiden laskuperustekorona perusteella. Kunkin korkoryhmän riskikapasiteetin, josta sen bonusvastuut muodostavat oleellisen tekijän, tulee olla linjassa kyseisen korkoryhmän sijoituspolitiikan kanssa, jotta luvattu takuutuotto voidaan sopimusten elinkaaren aikana saavuttaa. Korkoryhmän markkinariskiä mukautetaan jatkuvasti riskikapasiteetin mukaisesti ja korkotason muutoksia seurataan, jotta riskin vähentämistoimet saadaan tarvittaessa toteutetuksi.

Työkyvyttömyys

Työkyvyttömyysriski muodostuu työkyvyttömyys-tapausten ennakoitua korkeammasta määrästä tai siitä, että töihin palataan vahinkotapahtuman jälkeen odotettua harvemmin tai myöhemmin. Tappiot saattavat johtua myös vakuutusta myönnettäessä tehdystä riittämättömästä terveysselvityksestä.

Kasvanut korvausmeno, joka johtuu työkyvyttömyysriskin pysyvistä muutoksesta, katetaan osittain kontribuutioryhmän yksilöllisestä ja kollektiivisesta bonusvastuusta. Loppuosa vaikuttaa kyseisen tilikauden tulokseen ja siten omaan pääomaan.

Pitkäikäisyys

Pitkäikäisyysriski muodostuu siitä, että eläkevakuutus-sopimuksissa vakuutetut elävät odotettua pitempään, jolloin eliniästä riippuvien vakuutus sopimusten vastuiden määrä kasvaa.

Osa näistä vastuiden kasvusta voidaan kattaa kontribuutioryhmän yksilöllisistä ja kollektiivisista bonusvastuista. Loppuosa vaikuttaa kyseisen tilikauden tulokseen ja siten omaan pääomaan.

Pandemia

Pandemian aiheuttamat tavanomaisesta poikkeavat kulut, jotka kohdistuvat yhtiön henkivakuutusliiketoiminnassa vakuutettuihin ikäryhmiin, rahoitetaan omalla pääomalla.

Topdanmark Livsforsikringissä riskejä hallinnoidaan seuraavilla toimenpiteillä ja menetelmillä:

- Kaikki laskuperustekorolliset sopimukset jaetaan korkotakuun mukaan korkoryhmiin ja näiden ryhmien

sijoituspolitiikat on suunniteltu niin, että vakuutuksille pystytään maksamaan luvattut tuotot.

- Markkinariskiä voidaan muokata vapaasti ottaen kuitenkin huomioon yksittäisen korkoryhmän riskikapasiteetti.
- Sijoitustuottojen ja riskiliikkeen tuloksen vaihtelut pyritään tasoittamaan korkoryhmäkohtaisilla bonusvastuilla.
- Jälleenvakuuttaminen.
- Kuoleman- ja työkyvyttömyysturvan hinnoitteluperusteita tarkistetaan jatkuvasti suhteessa markkinatilanteeseen ja havaittuun vahinkohistoriaan.
- Uusien sopimusten vakuutusehtoja muutetaan tarpeen mukaan.
- Liiketoimintaprosessien hionta sen varmistamiseksi, että tuotteita myydään oikealla hinta-riski-suhteella.
- Vakuutus sopimusten ehtojen muuttaminen siten, että vastaavien vahinkotapahtumien riskit pienenevät tulevaisuudessa.

Henkivakuutuksen riskiskenaariot on esitetty seuraavassa taulukossa.

Henkivakuutustoiminnan riskiskenaariot

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e verojen jälkeen	2020	2019
Työkyvyttömyysintensiteetti - 35 % kasvu*	-1,6	-1,0
Kuolevuusintensiteetti - 20 % lasku	-3,0	-3,4

* 35 % kasvu ensimmäisenä vuonna, jonka jälkeen 25 % kasvu samanaikaisen 20 % uudelleenaktivoinnin laskun kanssa.

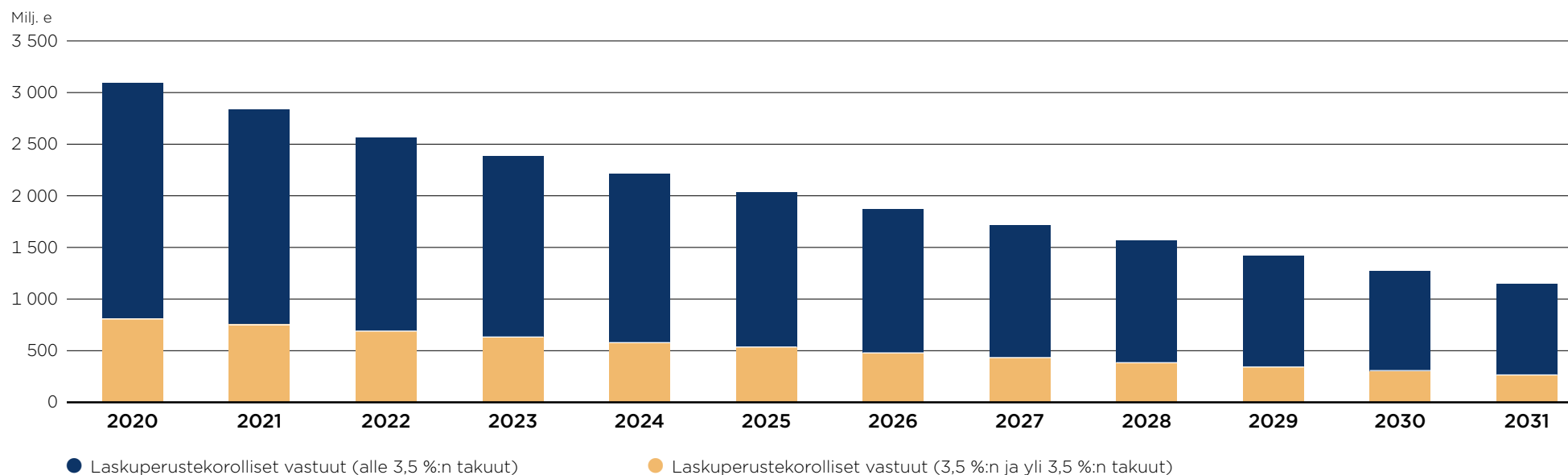
Riskienpientämistekniikoiden tehokkuuden arvioinnissa Topdanmarkin riskikomitea seuraa jatkuvasti esimerkiksi yhtiön riskiprofilia ja jälleenvakuutuksen kattavuutta sekä ennusteita. Mikäli ennusteet eivät toteudu, riskienpientämistekniikoita saatetaan joutua korjaamaan.

Seuraavassa graafissa esitetystä henkivakuutuksen vastuuvelan erääntymisprofiilista voidaan nähdä, että korkealla takuukorolla olevien vakuutusten vastuuvelka on pienenemässä. Uusia laskuperustekorollisia vakuutus-

sopimuksia on myönnetty vuonna 2020, mutta hyvin matalilla takuukoroilla. Kuten aiemmin on todettu, Topdanmark Livforsikring on päättänyt olla myöntämättä uusia laskuperustekorollisia vakuutuksia tulevaisuudessa.

Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste ilman uusmyyntiä

Topdanmark Livforsikring, 2020–2031



Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Yleisesti ottaen pitkän aikavälin arvonmuodostuksen on perustuttava pääasiassa vakuutusriskien ottoon. Täydentääkseen vakuutustoiminnastaan syntyvää voittoa Topdanmark on valmis ottamaan tietyn määrän markkinariskiä, etenkin kun sen likviditeettiasema on vahva ja vakuutustoiminnan tuotot ovat korkeat ja vakaat. Parantaakseen keskimääräistä sijoitustuottoaan Topdanmark on korkosijoitusten lisäksi sijoittanut muun muassa osakkeisiin, kiinteistöihin ja arvopaperistettuihin velkainstrumentteihin ("CLO:t", collateralized loan obligation).

Markkinariskit rajoitetaan tasolle, jolla yhtiö tekee suurella todennäköisyydellä voitollisen tuloksen myös erittäin epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa. Suuret riskikeskittymät tai erittäin korreloivat riskit katetaan, jotta vältettäisiin tarpeettomat tappiot ja markkinariskit. Sijoitussalkkua on hallinnoitava siten, että otetut

markkinariskit eivät vaaranna normaalia liiketoimintaa tai suunniteltujen toimien toteuttamista edes epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa.

Edellä mainittujen yleisten tavoitteiden saavuttamiseksi sijoituspolitiikassa asetetaan yhtiön tavoitteet, strategiat, organisaatio ja sijoituksia koskevat raportointikäytännöt. Sijoitusstrategia määritetään tarkemmin markkinariskilimiiteille ja tietyntyyppisille positioille sekä alasalkuille asetetuilla vaatimuksilla. Hallitus päättää sijoitusstrategian, joka tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Asianmukaisia riskienpientämistekniikoita käytetään osana sijoitustoimintaa.

Sijoituksia valittaessa lähtökohtana on se, että sijoitusten ominaisuudet ja niiden kassavirtojen ajoitus vastaavat vakuutusvelkojen ominaisuuksia ja kassavirtoja. Sijoituspolitiikan tarkoitus on myös varmistaa, että yhtiön organisaatio, järjestelmät ja prosessit pystyvät tehokkaasti tunnistamaan, mittaamaan, valvomaan, hallitsemaan

ja raportoimaan niitä sijoitusriskejä, joille yhtiö on altistunut.

Samalla politiikka asettaa periaatteet Topdanmark Livsforsikringin asiakasvarojen sijoittamiselle, asiakkaille hyvitettävälle bonuksille ja sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien varojen sijoittamiselle. Tavoitteena on varmistaa, että asiakkaille voidaan tarjota houkuttelevia säästämistuotteita, joilla on kilpailukykyinen tuotto suhteessa niihin sijoitusriskeihin, joita asiakkaat ovat valmiita ottamaan.

Sijoituspolitiikkojen lisäksi yhtiöillä on pääomitus suunnitelma sekä sen varasuunnitelma, jos varoissa tai veloissa tapahtuu äkillisiä muutoksia.

Kun markkinariskejä mitataan ja hallitaan, kaikki riskit otetaan huomioon riippumatta siitä, johtuvatko ne aktiivisesta sijoitusvarojen hoidosta tai markkinariskinä pidettävistä eläkevastuista.

Sijoitusallokaatiot ja -tuotot: Topdanmark pois lukien sijoitussidonnaiset varat

Kuten aiemmin on kuvattu, henkivakuutuksessa eri korkoryhmillä on omat sijoitusstrategiansa ja tappiota vaimentavat puskurit, minkä takia on olennaista arvioida kyseisten varojen allokoitua ja tuottoa suhteessa niitä vastaaviin korkoryhmiin. Yhtiölle jää kuitenkin hieman markkinariskiä ja näin ollen taulukossa Sijoitusallokaatiot ilman sijoitussidonnaisia varoja, Topdanmark, 31.12.2020

ja 31.12.2019 esitetään vahinko- ja henkivakuutuksen sijoitusallokaatiot ilman sijoitussidonnaisten vastuiden katteena olevia varoja.

Osakesalkut ovat hyvin hajautettuja eikä yksittäisiin nimiin ole merkittäviä keskittymiä, kun osakkuusyhtiöt on jätetty huomioimatta.

Sijoitusomaisuus koostuu pääosin valtion obligaatioista ja tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Näiden sijoitusten korkoherkkyys on pääosin

samansuuruinen kuin vahinkovakuutusvelkojen korkoherkkyys. Täten valtion obligaatioiden ja kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen tuottoa on arvioitava suhteessa vahinkovakuutusvelan tuottovaateeseen ja arvomuutokseen.

Luottoriskillisten joukkovelkakirjalainojen osuus on pieni osa hyvin hajautettua salkkua, ja se sisältää pääosin eurooppalaisten liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumentteja.

Sijoitusallokaatiot ilman sijoitussidonnaisia varoja

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Omaisuuslaji	Topdanmark vahinkovakuutus				Topdanmark henkivakuutus			
	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2019	
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus
Korkosijoitukset yhteensä	2 076	90 %	2 089	90 %	4 196	78 %	4 103	77 %
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	192	8 %	127	5 %	444	8 %	241	5 %
Valtioiden jvk-lainat ja kiinteistövakuudelliset jvk-lainat	1 743	76 %	1 812	78 %	3 348	62 %	3 456	65 %
Muut joukkovelkakirjalainat	6	0 %	6	0 %	153	3 %	141	3 %
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjalainat	72	3 %	72	3 %	168	3 %	170	3 %
CLO:t	63	3 %	72	3 %	83	2 %	95	2 %
Listatut osakkeet yhteensä	120	5 %	124	5 %	325	6 %	360	7 %
Tanska	29	1 %	38	2 %	77	1 %	73	1 %
Pohjoismaat	2	0 %	2	0 %	4	0 %	8	0 %
Muut maat	90	4 %	84	4 %	244	5 %	279	5 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	101	4 %	107	5 %	869	16 %	869	16 %
Kiinteistöt	50	2 %	57	2 %	479	9 %	520	10 %
Listamattomat osakkeet ja hedge-rahastot	52	2 %	50	2 %	390	7 %	349	7 %
Omaisuuslajit yhteensä	2 297	100 %	2 321	100 %	5 390	100 %	5 332	100 %

Tanskan ulkopuolisissa osakesijoituksissa ja muissa joukkovelkakirjalainasijoituksissa on huomioitu johdannaisten vaikutus. Listaamattomat osakkeet ja hedge-rahastot sisältävät myös pääomarahastosijoitukset ja suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin.

Indeksiin sidottujen joukkovelkakirjalainojen salkku koostuu pääosin tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista, joiden korkotuotto ja pääoma on sidottu indeksiin.

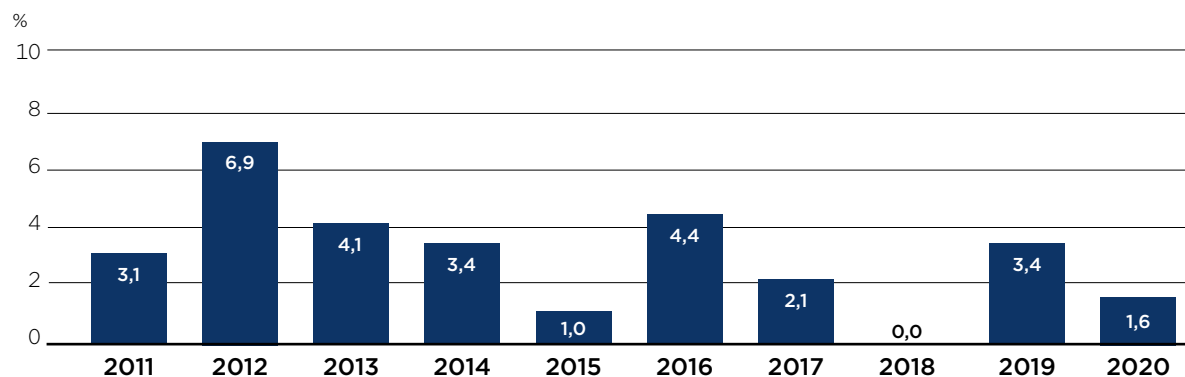
CLO-luokka (collateralized loan obligation) sisältää ensisijaisesti sijoituksia näiden arvopaperistettujen instrumenttien suuririskisimpiin etuoikeusluokkiin. Näiden arvopaperistettujen erien kohde-etuutena

ovat pääosin vakuudelliset lainat ja loppuosa koostuu ensisijaisesti investment grade -sijoituksista. Kiinteistöportfolio koostuu pääasiassa yhtiön omassa käytössä olevista kiinteistöistä.

Sijoitusten vuotuinen tuotto vuonna 2020 ja sen vertailu edellisvuosien tuottoon esitetään graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Topdanmark ilman henkivakuutusta, 2011–2020.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Topdanmark ilman henkivakuutusta, 2011–2020



Taseen markkinariski

Korkoriski

Korkoriski lasketaan niille saamisille, veloille ja johdannaisille, joiden kirjanpitoarvoihin korkotaso vaikuttaa. Topdanmarkissa korkoherkkiä vakuutusvelkoja ovat vahinkovakuutuksen vakuutusvelat ja henkivakuutuksen taatut korkoetuudet.

Korkokäyrän muutokset vaikuttavat sijoitusten ja johdannaisten markkina-arvoihin, mikä näkyy realisoitumattomina voittolina tai tappioina.

Arvioidessaan vakuutusvelkojensa arvoa ja herkkyyttä Topdanmark käyttää Solvenssi II -diskonttokorkokäyrää, joka perustuu volatilitteettikorjattuun markkinakorkokäyrään. Tanskan kruunu -määräisen korkokäyrän volatilitteettikorjauskomponentti perustuu tanskalaisten kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen ja eurooppalaisten yritysten joukkovelkakirjalainojen luottoriskimarginaaleihin. Volatilitteettikorjauskomponentti oli 22 korkopistettä vuoden 2020 lopussa ja 19 korkopistettä vuoden 2019 lopussa.

Yleisesti ottaen korkoriskiä rajoitetaan ja hallitaan sijoittamalla korollisiin omaisuuseriin niin, että taseen nettomääräinen korkoriskialtistuma saadaan alennettua halutulle tasolle. Näin ollen tanskalaisilla kiinteistövakuudellisilla ja Tanskan valtion joukkovelkakirja-

lainoilla on keskeinen asema sijoitussalkuissa. Lisäksi taseen korkoherkkyyden pienentämiseksi on käytetty koronvaihtosopimuksia suojaustarkoituksessa.

Osakeriski

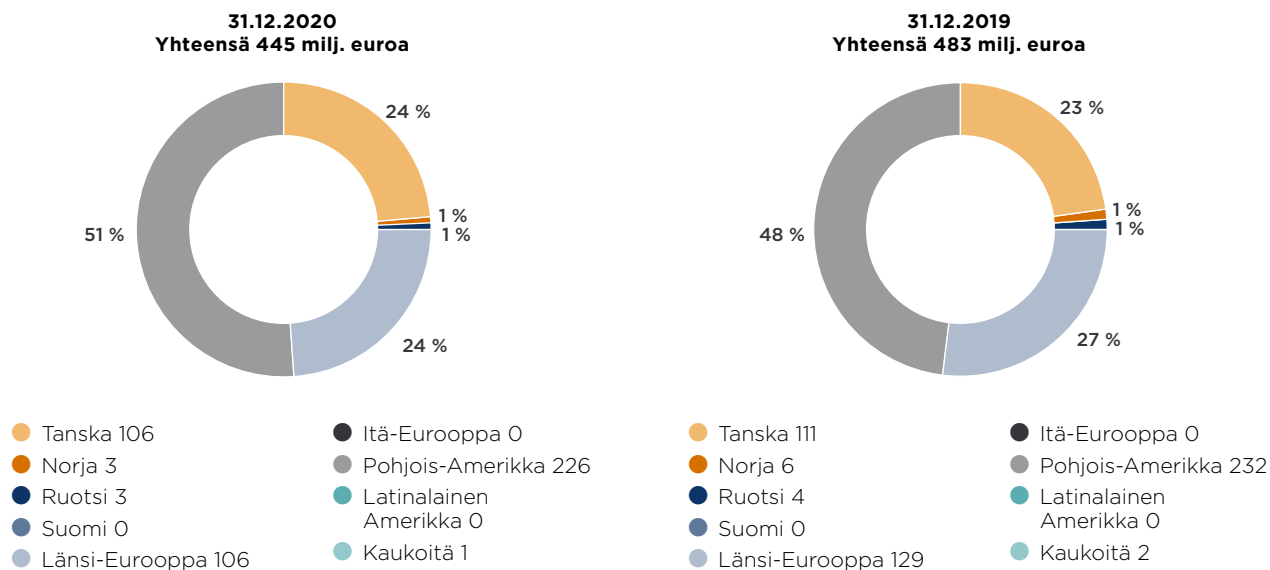
Tanskalaisten osakkeiden osalta osakesalkku on koottu OMXCAP-indeksiin perustuen. Muut osakesijoitukset ovat ulkomaisessa osakesalkussa, jossa sijoitukset perustuvat MSCI World DC -indeksiin alkuperäisissä valuutoissaan. Näin ollen Topdanmarkin osakesalkku on kokonaisuudessaan hyvin hajautettu. Topdanmarkin listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty seuraavassa graafissa.

Kiinteistöriski

Kaikki kiinteistöt sijaitsevat Tanskassa, ja olennainen osa niistä on Kööpenhaminan ja Århusin alueilla. Kiinteistöportfolio on henkivakuutustoiminnan vastuiden katteena, ja se on jakaantunut toimisto- ja asuinrakennuksiin. Suurin osa Topdanmarkin omia varoja kattavista kiinteistösijoituksista koostuu Topdanmarkin toimitiloista. Kiinteistöt arvostetaan Tanskan valvontaviranomaisen säännösten mukaan eli markkina-arvoon vuokrataso ja vuokrasopimusehdot huomioiden.

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Topdanmark



Luvut eivät sisällä Topdanmark Livsforsikringin sijoitussidonnaisia vakuutuksia kattavia osakkeita.

Spread-riski

Suurin osa Topdanmarkin korkosijoituksista koostuu AAA-luokitelluista tanskalaisista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista ja velkakirjoista, joiden liikkeeseenlaskijana tai takaajana ovat Euroopan parhaiten luottoluokitellut maat. Riskin katsotaan olevan hyvin vähäinen, koska liikkeeseenlaskijoiden luottokelpoisuus on hyvä ja sijoitusten luottoriskimarginaalit ovat linjassa Topdanmarkin tavoittelemien riski-tuottotasojen kanssa.

Salkku on hyvin hajautettu sekä maantieteellisesti että liikkeeseenlaskijatyypeittäin. Näin ollen keskittymä-riskille altistuminen on vähäistä.

Sijoituspolitiikka edellyttää, että salkku on hyvin hajautettu liikkeeseenlaskijoiden määrän osalta ja että salkku ei sisällä liian suuria yksittäisen liikkeeseenlaskijan keskittymiä. Spread-riski aiheutuu pääosin kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Koska niiden osuus salkussa on korkea, ne ovat myös merkit-

tävin markkinariskin komponentti SCR:llä mitattuna. Spread-riskin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") oli 2 169,4 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 291,6 miljoonaa) 31.12.2020.

Keskittymäriski

Topdanmarkin korkosijoitukset luottoluokittain esitetään taulukossa Korkosijoitukset luottoluokittain, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Topdanmarkilla ei ole merkittäviä sijoituskeskittymiä, lukuun ottamatta AAA-luokiteltujen tanskalaisten liikkeeselaskijoiden kiinteistövakuudellisia joukko-velkakirjalainoja.

Kuten aiemmin on kuvattu, näiden sijoitusten korkoherkkyys vastaa pääosin vakuutusvelkojen korkoherkkyyttä.

Korkosijoitukset luottoluokittain

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Luottoluokitus, %	2020	2019
>A+	80,9	82,2
A+, A, A-	3,6	6,7
BBB+, BBB, BBB-	0,2	0,3
<BBB-	10,6	9,0
Rahamarkkinasijoitukset	4,7	1,8

Valuuttariski

Käytännössä ainoa valuuttariskin lähde on sijoitusomaisuus, koska vakuutusvelat ovat Tanskan kruunuissa. Valuuttariskiä vähennetään johdannaisilla, ja valuutakohtaiset nettomääräiset riskipositiot ovat vähäisiä euroa lukuun ottamatta.

Valuuttariskiä arvioidaan SCR-perusteisesti. Se on laskettu useimmille valuutoille olettamalla 25 prosentin muutos valuuttakurssissa. Poikkeuksena on riskipositioltaan merkittävin valuutta euro, jonka muutoksena käytetään 0,39 prosenttia, koska Tanskan kruunu on sidottu euroon.

Inflaatoriski

Inflaatio-odotus sisältyy implisiittisesti malleihin, joita Topdanmark käyttää vakuutusvelkojen arvon laskennassa. Inflaation sisällyttämistä koskevat yleiset periaatteet eroavat toisistaan työntekijän tapaturmavakuutuksessa ja sairaus- ja tapaturmavakuutuksessa. Ensin mainitussa varaukset lasketaan palkkojen odotetun tulevan indeksoinnin perusteella ja jälkimmäisessä odotetun nettohintaindeksin kehityksen perusteella.

Odotettavissa oleva korkeampi inflaatiovauhti sisällytetään yleisesti vakuutusvelkoihin viiveellä, kun taas tulokseen vaikuttaa vakuutusmaksujen korkeampi indeksointi tulevaisuudessa. Työntekijän tapaturmavakuutuksen sekä sairaus- ja tapaturmavakuutuksen inflaatoriskin vähentämiseksi Topdanmark käyttää indeksisidonnaisia joukkovelkakirjalainoja ja johdannaisia suojatessaan merkittävän osan kyseessä olevien vakuutuslajien inflaatioherkistä kassavirroista.

Markkinariskiherkkyydet

Seuraavassa taulukossa on yhteenveto merkittävimpien markkinariskien herkkyyksistä. Taulukosta nähdään esimerkiksi, että korkojen yhden prosenttiyksikön tasomuutoksen nettovaikutus olisi pienempi kuin 10 prosentin lasku osakkeiden tai kiinteistöjen hinnoissa.

Likviditeettiriski

Topdanmark-konsernilla on vahva likviditeettiasema. Ensinnäkin, asiakkaiden maksuihin liittyvä likviditeettiriski on hyvin vähäinen, koska vakuutusmaksut maksetaan vakuutuskauden alussa. Toiseksi, harjoitetun vakuutustoiminnan osista syntyvä kokonaisuus on luonteeltaan sellainen, että likviditeettikriisin toteutuminen on hyvin epätodennäköistä. Vakuutusvastuut ovat luonteeltaan vakaita, ja sijoitussalkuissa rahamarkkinasijoituksia täydentää suuri määrä likvidejä listattuja Tanskan valtion ja kiinteistövakuudellisia joukkovelkakirjoja.

Tanskassa on ollut tilanteita, joissa pitkäaikaiset korot ovat muuttuneet äkillisesti ja huomattavasti, ja näistä tilanteista saatu kokemus vahvistaa, että markkinahäiriöt eivät vaikuta merkittävästi edellä mainittujen sijoitus-tyyppien likviditeettiin.

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun kassavirtojen erääntymisrakenne on esitetty seuraavassa taulukossa.

Markkinariskiherkkyydet

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e verojen jälkeen	Riskiskenaario	2020	2019
Efektiivinen korko	1 prosenttiyksikön kasvu	0,1	-1,3
<i>Korolliset varat</i>		-72,0	-69,7
<i>Vakuutusvelat</i>		72,1	68,3
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjat	5 % arvonalentuminen	-2,8	-2,9
Osakkeet	10 % arvonalentuminen	-12,0	-11,5
CLOt < AA	10 % arvonalentuminen	-7,2	-7,8
Kiinteistöt	10 % arvonalentuminen	-19,4	-19,2
Valuutta	Vuosittainen tappio enintään 2,5 %:n todennäköisyydellä	-0,1	-0,7

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun odotetut kassavirrat

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	Kirjanpitoarvo	Kassavirtavuodet					
		1	2-6	7-16	17-26	27-36	>36
Korvausvastuiden vastuuvelka							
2019	1 749	-509	-711	-373	-142	-62	-1
2020	1 796	-548	-703	-357	-135	-49	-11
Henkivakuutuksen takuutuottoihin ja voitonjakoon osallisten vastuuvelka							
2019	3 161	-277	-1 011	-1 296	-540	-159	-41
2020	3 115	-271	-940	-1 230	-515	-153	-41
Joukkovelkakirjalainaportfolio sisältäen korkojohdannaiset							
2019	5 543	1 755	2 720	1 816	598	0	0
2020	5 329	2 183	2 278	1 583	661	0	0

Henkivakuutuksen sijoitussidonnainen vastuuvelka on katettu vastuuvelkaa vastaavilla sijoituksilla, joten kyseisiä eriä ei esitetä taulukossa.

Joukkovelkakirjalainasalkun odotetut kassavirrat on laskettu perustuen optiokorjattuun duraatioon, jota käytetään joukkovelkakirjalainasalkun duraation laskemisessa. Optiokorjaus liittyy pääasiallisesti tanskalaisiin kiinteistövakuudellisiin joukkovelkakirjalainoihin ja kuvastaa odotettua duraatiota ottaen huomioon lainanottajan laina-aikaa lyhentävän option lunastaa laina takaisin kiinnitysluottolaitoksen kautta minä ajanhetkenä tahansa.

Edellä mainittujen syiden takia Topdanmark-konsernin likviditeettiriski liittyy ensisijaisesti emoyhtiö Topdanmark A/S:ään. Topdanmark A/S rahoittaa toimintansa ja osinko-ohjelmansa tytäryhtiöistään saamallaan osingoilla. Muut rahoitustarpeet katetaan lyhytaikaisilla rahamarkkinainstrumenteilla, joiden maturiteetti on tyypillisesti enintään yksi kuukausi.

Vastapuoliriskit

Topdanmark altistuu vastapuoliriskille sekä vakuutus- että sijoitustoiminnassaan. Korko- ja osakesijoituksiin liittyvä luottotappioriski katetaan vakavaraisuus-vaatimuksen laskennassa spread-riski ja osakeriski -moduuleissa, joten niitä ei käsitellä tässä yhteydessä.

Vastapuoliriskin pääasialliset lähteet ovat yksittäisiin pankkeihin tehdyt talletukset, pankkien kanssa tehdyt johdannais sopimukset ja saamiset jälleenvakuutusyhtiöiltä lisättynä tulevilla potentiaalisilla saamisilla. Nämä potentiaaliset saamiset arvioidaan perustuen katastrofi-skenaarioon, jossa tapahtuman todennäköisyys on kerran 200 vuodessa. Topdanmarkin vastapuoliriski lasketaan käyttäen SCR:n standardikaavaa.

Jälleenvakuutus

Vakuutustoiminnassa jälleenvakuutusyhtiöiden maksukyky on keskeisin vastapuoliriskitekijä. Topdanmark minimoi tämän riskin ostamalla jälleenvakuutusturvan ensisijaisesti jälleenvakuutusyhtiöiltä, joilla on vähintään luottoluokitus A-, ja hajauttamalla jälleenvakuutusturvaa useiden jälleenvakuuttajien kesken.

Jälleenvakuutusvastapuolten osalta hallitus hyväksyy ohjeet siitä, kuinka suuri osa jälleenvakuutustarpeesta voidaan allokoida kullekin jälleenvakuuttajalle. Tämä osuus määräytyy jälleenvakuuttajan luokituksen sekä Topdanmarkin jälleenvakuuttajasta tekemän oman arvion perusteella. Suurimmat riskikeskittymät saattavat toteutua vakavan katastrofitapahtuman seurauksena. Katastrofin syitä voivat olla muun muassa myrskyt ja kaatosateet.

Sijoitukset

Topdanmarkille voi aiheutua tappioita, mikäli sen vastapuolet eivät kykene suoriutumaan joukkovelkakirja-, laina- tai rahoitus- ja johdannais sopimuksia koskevista

velvoitteistaan. Topdanmarkin korkosijoitukset koostuvat pääosin tanskalaisten liikkeeseenlaskijoiden kiinteistö- vakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Topdanmark pyrkii aina hajauttamaan sijoituksensa hyvin, ei pelkästään koskien yksittäisiä velallisia vaan myös maantieteellisesti, pienentääkseen yksittäisiin velallisiin kohdistuvia riskejä.

Rahoitus- ja johdannais sopimusten vastapuoliriskejä rajoitetaan valitsemalla vastapuolet huolella. Vakuus vaaditaan, kun rahoitus sopimusten arvo ylittää ennalta määrättyt rajat. Rajojen suuruus riippuu vastapuolen luottoluokituksesta ja sopimuksen ehdoista.

Operatiiviset riskit

Hallitus on määritellyt yleiset periaatteet ja kehikon sisäisen valvonnan järjestämisestä sekä siitä, miten eri organisaatioiden riippumattomuus varmistetaan.

Näihin organisaatioihin kuuluvat liiketoiminta-alueet ja toiminnot, joilla on jatkuva vastuu operatiivisten riskien hallinnasta ja rajoittamisesta ja siten vastuu sellaisten virheiden tai rikosten riskin minimoinnista, joilla on

taloudellisia tappiollisia ja maineellisia seurauksia yritykselle. Täyttä tehtävien eriyttämistä ei vaadita, jos sitä ei ole mahdollista järjestää tai jos täyden riippumattomuuden ei katsota olevan tarkoituksenmukaista. Mikäli tehtävien eriyttämistä ei ole täysin tehty, vaaditaan korvaavia kontroleja.

Hyvin dokumentoitujen liiketoimintakäytäntöjen ja prosessien sekä tehokkaan valvontaympäristön ansiosta Topdanmark minimoi riskit sisäisten prosessien virheellisyyksien ja vakuutuspetosten osalta. Valmiussuunnitelmia on olemassa tärkeimmille alueille. Lisäksi compliance-yksikkö ja sisäinen tarkastus tarkastavat jatkuvasti liiketoimintakäytäntöjä ja prosesseja kaikilla kriittisillä alueilla. Sisäinen tarkastus arvioi riskejä ja voi antaa suosituksia yksittäisten riskien rajoittamiseksi.

Topdanmark kehittää jatkuvasti IT-järjestelmiään. Vastuu riskienhallinnasta tässä yhteydessä on vastuullisten liiketoimintayksiköiden vastuulla. Hankkeissa on aina laadittava riskinarviointi, jossa on kuvaus riskeistä, mahdollisista seurauksista ja toimenpiteistä näiden riskien rajoittamiseksi.

Topdanmark valvoo ja raportoi säännöllisesti operatiivisista riskeistä. Tätä varten yhtiöllä on olemassa menettelytavat operatiivisten riskitapahtumien keräämiselle. Tapahtumat kerätään keskitetysti rekisteriin ja kommunikoidaan eteenpäin järjestelmässä, jotta yhtiö voi oppia virheistään.

Topdanmarkilla on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita koskien operatiivisia riskejä. Tärkeimpiä ovat operatiivisten riskien politiikka ja ohjeet, säädösten noudattamisen valvonta ja sisäinen valvonta, tietoturva-politiikka, IT-valmiusstrategia ja IT-valmiussuunnitelma.

Operatiiviset riskit sisältyvät Topdanmarkin ORSA:an, ja ne raportoidaan riskikomitealle Topdanmarkin riskirekisterissä.

Pääomitus

Vakavaraisuuspääomavaatimus

Topdanmarkin viranomaismääräysten mukainen vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") lasketaan seuraavasti:

- Topdanmark Forsikring laskee suurimman osan vahinko- ja sairausriskeistä sekä niitä vastaavasta vakavaraisuuspääomavaatimuksesta käyttäen osittaisia sisäistä mallia, jonka Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt. Muut riskit lasketaan Solvenssi II -standardikaavalla. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen osittaisen sisäisen mallin elementit on integroitu SCR-laskennan standardikaavaan. Topdanmark Livsforsikring käyttää Solvenssi II -standardikaavaa.
- Tanskan valvontaviranomainen on antanut Topdanmarkille luvan käyttää volatiliiteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyrää.
- Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") muodostuu Solvenssi II -standardikaavan ja Topdanmark Forsikringin osittaisen sisäisen mallin vakavaraisuusvaatimuksista.

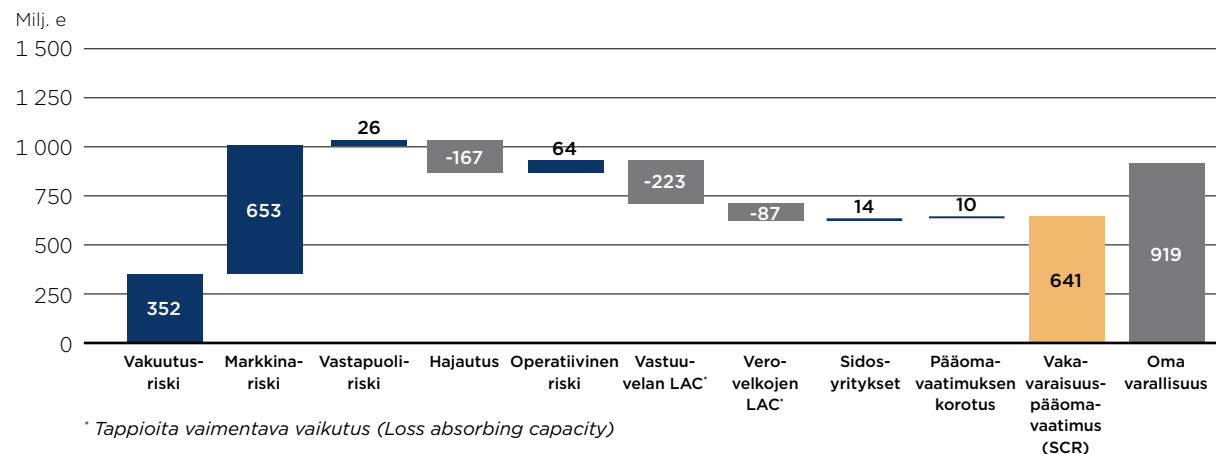
Mikäli Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus laskettaisiin käyttäen ainoastaan Solvenssi II -standardikaavaa, SCR olisi 756 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 102 miljoonaa) korkeampi kuin nyt noudatetulla mallilla laskettuna.

Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ja hyväksyttävä oma varallisuus on esitetty graafissa Standardikaavan mukainen vakavaraisuus, Topdanmark, 31.12.2020. Luvut on esitetty eri tavalla verrattuna Topdanmarkin vuosikertomukseen. Topdanmark esittää vuosikertomuksessaan luvut nettona tappioita vaimentavien erien ja bonusvastuiden vähentämisen jälkeen, kun taas Sampo esittää bruttoluvut. Topdanmark esittää

vakavaraisuuspääomavaatimuksen sisällyttäen osittaisen sisäisen mallin elementtejä, kun taas Sampo esittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskettuna kokonaan standardikaavalla. Tämä johtuu siitä, että Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt Topdanmarkin osittaisen sisäisen mallin, mutta Sampo-konsernin osalta Suomen Finanssivalvonnalta vastaavaa hyväksyntää ei ole.

Standardikaavan mukainen vakavaraisuus

Topdanmark, 31.12.2020



Oma varallisuus

Pääomasuunnitelman tavoitteena on Topdanmarkin strategiaan ja riskinottohalukkuuteen pohjautuen arvioida tulevaa hyväksyttävää omaa varallisuutta ja vakavaraisuuspääomavaatimuksia ("SCR") olettaen, että Topdanmark jatkaa toimintaansa odotustensa mukaisesti. Tulevaan hyväksyttävään omaan varallisuuteen vaikuttavat voitot, osingot ja pääomalainainstrumenttien liikkeeselaskut. Hyväksyttävää omaa varallisuutta koskeva ennuste kattaa viiden vuoden ajanjakson.

Yhtiö- ja konsernitasolla oman varallisuuden lähtökohtana on hyväksyttävä oma pääoma, jota oikaistaan korjaavilla erillä, joista merkittävimmät esitetään alla.

Oma varallisuus:

Oma pääoma

- Ehdotettu osingonjako
- + Laskennallinen vero varmuusrahastosta
- + Tuottomarginaali
- Aineettomat hyödykkeet
- + Verot
- + Käytettävissä oleva osuus luokkaan 1 luettavasta huonomman etuoikeuden lainasta (enintään 20 % luokan 1 yhteismäärästä)
- + Käytettävissä oleva osuus huonomman etuoikeuden velasta (enintään 50 % SCR:stä)

Oma varallisuus

Ehdotetut osingot vähennetään omasta varallisuudesta tilinpäätöspäivänä. Ylimääräinen osinko vähennetään, kun hallitus on tehnyt päätöksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella. Topdanmarkin hyväksyttävän oman varallisuuden rakenne esitetään taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e		2020	2019
Luokka 1	Yhteensä	738	710
	Osakepääoma	12	12
	Täsmäytyserä	672	645
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	54	54
Luokka 2	Yhteensä	181	181
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	181	181
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		919	891

Hyväksyttävä oma varallisuus sisältää seuraavat Topdanmarkin Solvenssi II:n mukaiset pääomalainat 31.12.2020.

Sampo-konsernin omistuosuus kyseisistä varoista on myös esitetty seuraavassa taulukossa.

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Topdanmark, 31.12.2020

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call [*]	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo-konsernin portfolioissa
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5	DKK 500 000 000	67 196 173	30/12/2025	Luokka 2	500 000 000
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5.5	DKK 850 000 000	114 233 493	11/06/2021	Luokka 2	270 000 000
Topdanmark A/S (Tanska)	PerpNC5	DKK 400 000 000	53 756 938	23/11/2022	Luokka 1	133 000 000
			235 186 604			

^{*} Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Topdanmarkilla ei ole laskennallisia verosaamisia SII-taseessa.

Vakavaraisuuspääomavaatimusta on korjattu laskennallisiin veroihin liittyvällä 649 miljoonan Tanskan kruunun (euroina 87 miljoonaa) määräisellä tappioiden vaimennusvaikutuksella.

Laskennalliset verovelat ja niiden käyttäminen takautuvasti

Lähtökohtana käytössä on kaksi laskentametodia.

Ensimmäinen metodi perustuu tanskalaiseen lainsäädäntöön (Corporation Tax Act §12, momentti 2). Käytettävän voiton enimmäismäärä lasketaan diskonttaamalla Topdanmarkin seuraavan viiden vuoden ennustettu tulos maltillisella 7,7 prosentin korkokannalla.

Toisen metodin mukaan laskennallisten verojen enimmäismäärä on yhtä kuin diskontattu veron määrä perusvakavaraisuusvaatimuksen (BSCR) ja operatiivisen riskin summasta.

Maksimimäärä laskennallisiin veroihin liittyvälle tappioiden vaimennusvaikutukselle on kahden edellä mainitun laskentatavan tuloksista pienempi.

Todennäköinen tuleva verotettava voitto

Topdanmark on useiden vuosien ajan laatinut tulosennusteen seuraavalle viidelle kvartaalille, joihin sillä on riittävä näkyvyys, ja tehnyt sen perusteella seuraavaa viittä vuotta koskevan pääomasuunnitelman. Näin ollen viiden vuoden aikahorisonttia käytetään tulevien voittojen laskennassa. Odotettu viiden vuoden tulos esitetään aina pääomasuunnitelmassa.

Käytetyt olettavat ennustettaessa todennäköisiä tulevia verotettavia voittoja

Ennuste perustuu realistiseen arvioon käyttäen Topdanmarkilla käytössä olevaa vahinkohistoriadataa. Ennusteen tarkkuutta testataan vertaamalla sitä toteutuneisiin lukuihin vuodesta 2005 asti. Tähän tietoon perustuen on arvioitu, että ennusteen tulokset ja pääomasuunnitelman arviot seuraavalle viidelle vuodelle ovat myös oikeat. Laskennalliset verosaamiset lasketaan tämän ja joidenkin muiden olettamien perusteella, esimerkiksi olettaen, että yhdistetty kulusuhde ei muutu seuraavan viiden vuoden aikana. Run-off-tulokset eivät sisälly ennusteeseen.

Henkivakuutuspuolella pitkän ajan ennusteet tehdään kymmenen vuoden päähän. Ennuste perustuu yhteiskunnallisiin oletamiin makrotaloustieteellisistä tekijöistä ja tuotto-olettamiin, jotka asettaa Forsikring & Pension ja Danish Bankers Association.

Tanskan nykyinen yhtiöverokanta on 22 %, ja sen oletetaan pysyvän muuttumattomana. Diskonttokorkona käytetty 7,7 % on arvio osakkeenomistajien tuottovaatimuksesta. Enimmäismäärä, 60 %, tulevista voitoista käytetään laskennallisten verosaamisten tappioiden vaimennusvaikutuksen laskennassaniin kauan kuin tanskalainen lainsäädäntö sallii sen.

HASTINGS-KONSERNI

57

Hastings-
konserni

57

Vakuutus-
toiminnan
riskit, kehitys
ja tulos

60

Markkinariskit
ja sijoitus-
toiminnan tulos

63

Vastapuoliriskit

64

Operatiiviset
riskit

65

Pääomitus

Hastings-konserni

Hastings on Isossa-Britanniassa toimiva vakuutusyhtiö, joka hyödyntää palveluissaan digitaalisia ja teknologisia ratkaisuja. Hastingsillä on yli 3 miljoonaa auto-, pakettiauto-, pyörä- ja kotivakuutusasiakasta, joista noin 90 prosenttia osti vakuutuksensa hintavertailunettisivuston kautta. Hastings pyrkii olemaan mahdollisimman yksinkertainen ja suoraviivainen yhtiö tarjoten kilpailijoitaan parempia hintoja ja erinomaista palvelua.

Hastings toimii vakuutuksenantajana kahdella eri liiketoiminta-alueella. Hastings Insurance Services Limited ("Hastings Direct", "HISL") on vakuutusten välittäjänä toimiva yhtiö, jota valvoo Ison-Britannian valvontaviranomainen. Yhtiö on vastuussa asiakashinnoittelusta, petosten torjunnasta, tuotesuunnittelusta, jakelusta ja asiakassuhdehallinnasta. Vahinkovakuutustoimintaa harjoittava yhtiö, Advantage Insurance Company Limited ("Advantage", "AICL"), on Gibraltarilta käsin toimiva yhtiö, jolle kuuluu riskinvalinta, tekninen riskin hinnoittelu, vastuuvelan laskenta ja korvauskäsittely. Lähes kaikki vakuutukset ovat suoraan AICL:n myöntämiä ja jäljelle jäävän osuuden vakuutuskannasta myöntää vakuutus-suojakapasiteettia lisäävä vakuutuskumppaneiden muodostama verkosto.

Hastingsin kunnianhimoinen tavoite on olla Ison-Britannian menestynein ja suurin digitaalinen vakuutuksentarjoaja tarjoten tuottoisaa kasvua, joka perustuu hinnoittelu- ja korvaustoimintojen asiantuntijuuteen,

ketteryYTEEN ja kaupankäyntiin sekä tehokkuuteen ja alhaisiin operatiivisiin kuluihin. Tätä tukee Hastingsin "4C" –yrityskulttuurikehikko. "4C"-kehikko keskittyy luomaan oikean kulttuurin kollegoille (Colleagues) antaen heille oikeat työkalut työn tekemiseen siten, että he palvelevat asiakkaita (Customers) paremmin mahdollistaen yhtiön (Company) kannattavan kasvun ja kestävyYden. Tämä puolestaan mahdollistaa sijoittamisen yhteisöihin (Community), joissa toimitaan.

Eettiset toimintaperiaatteet ja vahva hallinto ovat olennaisessa osassa kollegoiden ja asiakkaiden tarpeiden tyydyttämisessä ja menestyksekkään liiketoiminnan pyörittämisessä. Laajempi fokus ympäristöasioihin ja Hastingsin toiminnan yhteiskunnallisiin vaikutuksiin tukevat tätä filosofiaa. Hastings jatkaa ESG-strategian kehitystä ja laajentamista asettamalla erityisiä mittareita ja tavoitteita sellaisilla alueilla, jotka eniten vaikuttavat

kestävään kehitykseen pitkällä aikavälillä. Samalla otetaan kattavasti huomioon toiminnan vaikutukset ilmastomuutokseen, kaupungistumiseen ja kasvaviin terveydenhuollon haasteisiin sekä näiden vaikutukset yhtiön toimintaan.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Advantage on Hastingsin Gibraltarilla sijaitseva vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa moottoriajoneuvo- ja kotivakuutuksia Ison-Britannian markkinoilla. Solvenssi II –vakuutuslajit ovat:

- Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus
- Muu moottoriajoneuvon vakuutus
- Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus

Vastuuvetka vakuutuslajeittain

Hastings, 31.12.2020

	Milj. e	Duraatio
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 685	3,4
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	562	0,2
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	16	1,0
Yhteensä	2 263	2,6

Hinnoitteluriski

Advantagen määrittämän riskinottohalukkuuden mukaan hinnoittelulla tulee saavuttaa vahinkosuhde, joka on vahinkosuhdetavoitteelle asetettujen rajojen sisällä. COVID-19-pandemiasta johtuvaan markkinatilanteeseen vastatakseen johto päätti muuttaa strategisia segmentti-kohtaisia hintoja. Hintoja muutettiin, jotta Advantage pysyisi kilpailukykyisenä ja pystyisi tarjoamaan kohdistettuja etuja vakuutuksenottajille. Hinnanmuutoksia tarkasteltiin ja korjattiin säännöllisesti, jotta hinnoittelussa säilyisi ketteryys ja inflaatoriski otettaisiin asianmukaisesti huomioon. Markkinoiden odotetaan pysyvän volatiileina COVID-19-pandemian aiheuttamista vaikutuksista johtuen.

Viikoittaisen seurannan pohjalta hyväksytään muutokset hinnoittelusuunnitelmaan ja käydään läpi asiakastuotot. Rating-analysikomitea (Rating Analysis Committee, ”RAC”) hyväksyy segmentti- ja vakuutuslajikohtaiset hinnanmuutokset. Päämääränä on taata, että vakuutusliiketoiminta on voitollinen.

Tarkastuksia suoritetaan säännöllisin väliajoin, jotta voidaan varmistua siitä, että vakuutus- ja hinnoitteluohjeita sovelletaan oikein. Advantage ylläpitää kontrollilokia ulkoisen palvelutuottajan virheiden identifiointia, raportointia ja niihin reagoitua varten.

Vastuovelkariski

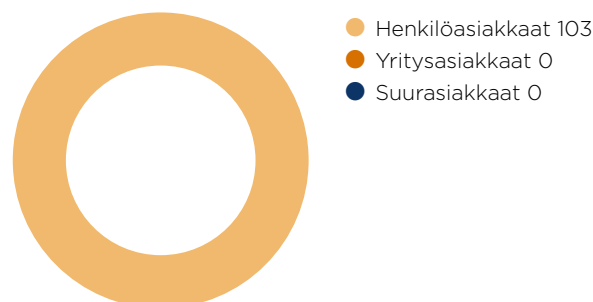
Advantage ei ota merkittävää vastuovelkariskiä ja pitää sisäistä riskimarginaalia 75 prosentin luottamusvälillä verrattuna sisäiseen parhaaseen estimaattiin. Vastuuelan laskenta perustuu asiantuntija-arvioihin. Pääaktuaari laskee parhaan estimaatin ja vanhempi aktuaari varmentaa käytetyn datan sekä parhaan estimaatin laskennassa käytettyjen tekniikoiden ja oletusten soveltuvuuden. Riippumaton kolmas osapuoli laskee vielä lisäksi oman parhaan estimaattinsa. Advantagella on useita kuukausittaisia, kvartaalittaisia ja puolivuositaisia kontroleja, jotka takaavat vastuuelan riittävyyden.

Tilivuoden viimeisen kuuden viikon bruttomaksutulot olivat 103 miljoonaa euroa.

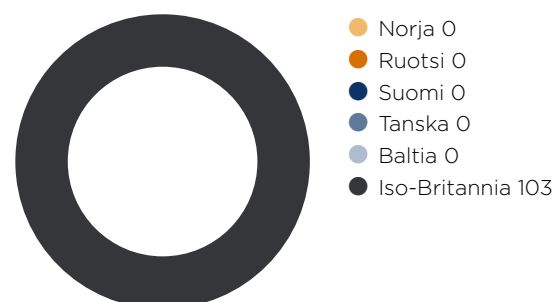
Bruttomaksutulojen erittely

Hastings, 31.12.2020, yhteensä 103 milj. euroa

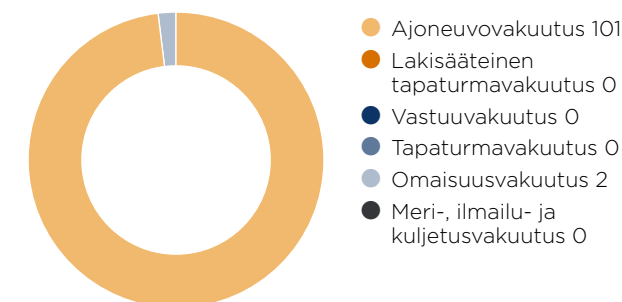
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Advantage piti yllä kurinalaisen lähestymisen hinnoittelun huolimatta markkinakilpailusta, joka yltyi vuoden toisella puolikkaalla. Uuden liiketoiminnan volyymit kasvoivat hyvin ajoitettujen hintaleikkausten johdosta, jotka tehtiin alentuneen vahinkotiheyden johdosta. Kurinalaisesti mutta ketterästi toteutetut muutokset vakuuttamisessa ja hinnoittelussa johtivat yli kahteen sataan harkittuun hinnanmuutokseen jättäen jäljen

vuoteen 2020. Johto keskittyi merkittävässä määrin vakuutuksien uudelleen hinnoittelun tarkasteluun eliminoidakseen tuplahinnoitteluriskiä ja varmistaen näin kaikkien Hastingsin asiakkaiden reilun kohtelun.

Näiden ohella vuonna 2020 esiteltiin useita asiakkaisiin liittyviä aloitteita. Tavoitteena oli varmistaa mahdollisimman hyvin se, ettei asiakkaiden tarvitsisi tehdä

pandemiasta aiheutuvia muutoksia vakuutus sopimuksiinsa ja näin kärsiä pandemiasta perusteettomasti. Lisäksi Hastings tarjosi kohdennettua tukea avaintyöntekijöilleen. Hyvin ylläpidetty palvelun taso pandemian aikana oli keskeinen tekijä siinä, että Hastings onnistui ylläpitämään korkean asiakaspysyvyyden. Se auttoi myös korkean asiakastyytyväisen saavuttamisessa.

Vakuutustoiminnan tulos

Advantage, 31.12.2020

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksu-tulo	Vakuutusmaksu-tuotot	Korvauskulut	Liikekulut	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustoiminnan tulos
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	89	108	70	11	26	1
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	30	36	23	4	9	0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	2	1	3	0	0	-1
Yhteensä (ilman muita kuluja)	120	146	96	16	34	0
Muut kulut	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	120	146	96	16	34	0

Globaali pandemia vaikutti väistämättömästi vuoden 2020 riskiprofiiliin. Odotettua alhaisempi vahinkotiheys johti korkeampiin tuottoihin ja korkeampaan omaan pääomaan, jolloin vakavaraisuussuhde oli lähellä Advantagen tavoitevyöhykkeen, 140–160 %:n, ylärajaa koko tilikauden ajan.

Vastuuelkaan liittyvien riskien herkkyydet

Hastings, 31.12.2020

Vastuuelkan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Vaikutus Milj. e 2020
Nimellismääräinen vastuuelka	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	22,7
Toistuvaismaksut (Periodic Payment Orders)	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	0,1
Diskontattu vastuuelka	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	1,8

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Pandemian vaikutus sijoitustoiminnan tulokseen Q1 ja Q2 2020 oli vähäinen johtuen sijoitusportfolion alhaisesta riskistä. Sijoitustoiminnan tuloksen odotetaan olevan lähellä ennakoitua vuonna 2021.

Hastingsin sijoitusportfoliolle on asetettu tuottotavoite hallituksen määrittelemän konservatiivisen riskinottohalukkuuden rajoissa. Johdon pyrkimyksenä on toimia harkiten riskinottohalukkuuden asettamissa rajoissa.

Sijoitusallokaatio

Hastings, 31.12.2020

Omaisuuslaji	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	949	97 %	4,1
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	198	20 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	2	0 %	0,1
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	749	77 %	5,1
<i>Katetut jvk-lainat</i>	19	2 %	0,7
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	716	73 %	5,5
<i>High-yield -jvk-lainat ja lainat</i>	14	1 %	4,5
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	0	0 %	0,0
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	0	0 %	0,0
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	0	0 %	0,0
Listatut osakkeet yhteensä	0	0 %	0,0
Iso-Britannia	0	0 %	0,0
Muut maat	0	0 %	0,0
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	27	3 %	0,0
Kiinteistöt	0	0 %	0,0
Pääomarahastosijoitukset	0	0 %	0,0
Biometriset	0	0 %	0,0
Hyödykkeet	0	0 %	0,0
Muut vaihtoehtoiset	27	3 %	0,0
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	0,0
Omaisuuslajit yhteensä	976	100 %	0,0
Valuuttapositio, brutto	0	-	0,1

Velkainstrumenteista koostuva pääasiallinen sijoitusportfolio ja sitä tukeva hajautettu kollektiivisten sijoitusten portfolio ovat Advantagen omistuksessa. Advantagen hallitus työskentelee salkunhoitajien ja sijoituskonsulttien kanssa maksimoidakseen tuotot ja minimoidakseen riskit sekä turvataksaan pääoman. Portfolion rakenteelle, sijoitusluokille ja yksittäisille limiiteille asetetut kriteerit ovat yhdenmukaisia alhaisen riskinottohalukkuuden kanssa. Sijoituksille asetettujen kriteerien toteutumista valvotaan vuosineljänneksittäin niin sisäisesti kuin käyttäen ulkoisia konsultteja. Valvonnan tulokset raportoidaan sijoituskomitealle ja riski- ja compliance -komitealle vuosineljänneksittäin.

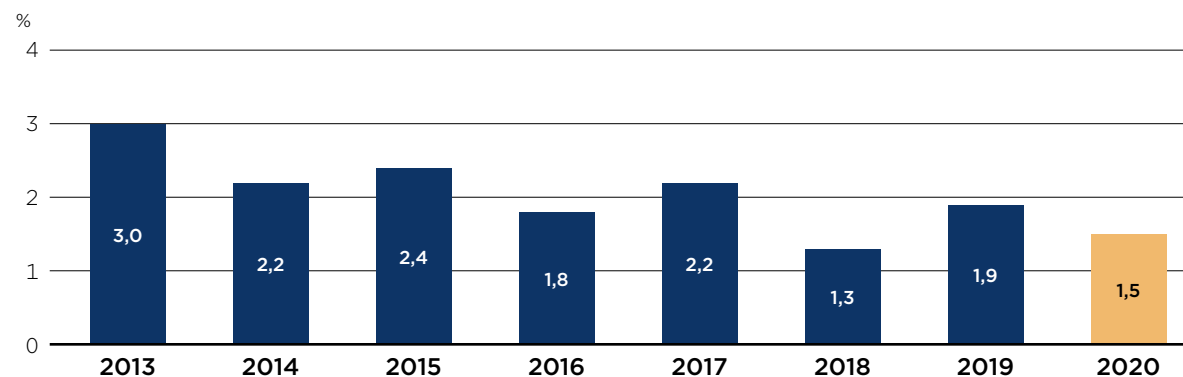
Käteiset varat pidetään pankkitileillä tai lyhyissä rahamarkkinasijoituksissa. Nämä ovat duraatioiltaan yleensä alle 60 päivää, ja ne eivät ole täten niin herkkiä korkotasojen muutoksille kuin omaisuuserät, joilla on pitempi duraatio.

Advantagella ei ollut suoria sijoituksia johdannaisiin tilikauden aikana. Advantagella on kuitenkin omistuksia sellaisissa rahastoissa, joissa käytetään johdannaisia niin suojaus- kuin tuottotarkoituksessa.

Valuuttariski on Hastingsissä merkityksetön.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Hastings, 2013–2020



Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Hastings, 31.12.2020

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vastapuoli- riski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2019
Perusteollisuus	0	0	15	3	0	0	0	18	0	0	0	18	5
Pääomahyödykkeet	0	0	12	7	0	0	0	19	0	0	0	19	12
Kulutustavarat	1	0	69	35	0	0	0	105	0	0	0	105	12
Energia	0	8	14	0	0	0	0	22	0	0	0	22	10
Rahoitus	0	97	167	26	0	0	0	291	0	0	0	291	37
Valtiot	0	2	0	0	0	0	0	2	0	0	0	2	-54
Valtioiden takaamat jvk-lainat	49	14	0	0	0	0	0	63	0	0	0	63	37
Terveydenhuolto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus	10	14	11	15	0	0	0	49	0	0	0	49	0
Media	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pakkaus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Julkinen sektori, muut	40	0	10	0	0	0	0	50	0	0	0	50	38
Kiinteistöala	0	0	13	8	0	0	0	21	0	0	0	21	4
Palvelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Teknologia ja elektroniikka	0	0	7	9	0	0	0	16	0	0	0	16	10
Telekommunikaatio	0	0	0	7	0	0	0	7	0	0	0	7	-10
Liikenne	0	0	0	9	1	0	0	11	0	0	0	11	-7
Yhdyskuntapalvelut	0	0	46	34	0	0	0	80	0	0	0	80	26
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arvopaperistetut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	19	0	0	0	0	0	0	19	0	0	0	19	0
Sijoitusrahastot	152	0	1	4	11	0	8	177	0	27	0	204	31
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	271	135	365	158	13	0	8	949	0	27	0	976	150
Muutos tilanteesta 31.12.2019	93	-41	89	3	4	0	3	150	0	-1	0	150	150

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Hastings, 31.12.2020

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat					
				2021	2022	2023	2024	2025-2034	2035-
Rahoitusvarat	976	251	725	132	236	159	102	96	0
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	299	0	299	-8	-8	-8	-8	-282	0
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokravastuut	12	0	12	-4	-2	-2	-2	-2	0
Vastuuvelka	740	740	0	0	0	0	0	0	0

Vastapuoliriskit

Vastapuoliriski kuvaa sitä riskiä, että vastapuoli ei pysty maksamaan velvoitteitaan kokonaisuudessaan eräpäivään mennessä. Hastingsillä on vastapuoliriskiä johtuen jälleenvakuutusvaamisista, rahoitusvaroista ja käteisistä varoista.

Jälleenvakuutusvastapuoliriski

Jälleenvakuutus on yksi avaintekijä riskejä pienennettäessä. Advantagen jälleenvakuutusohjelma sisältää Excess of Loss- ja Quota Share -suojan. Vuonna 2020 Advantagen ajoneuvovakuutusten omapidätystaso oli nettona yksi miljoonaa Englannin punttaa per vahinko ja kotivakuutusten omapidätystaso oli 2,5 miljoonaa Englannin punttaa per vahinkotapahtuma.

Jälleenvakuutusvaamiset

Hastings, 31.12.2020

Luokitus	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %
AA	1 156	79 %
A	307	21 %
BBB	0	0 %
Alle BBB	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %
Yhteensä	1 464	100 %

Advantage on asettanut minimivaatimukset jälleenvakuuttajien luottokelpoisuudelle ja keskittymäriskille vähentääkseen jälleenvakuutukseen liittyvää luontaista vastapuoli- ja luottoriskiä.

Riskejä vähentääkseen, silloin kun se on mahdollista, Advantage pyrkii:

- Ottamaan jälleenvakuutuksen emoyhtiöiltä pienempien paikallisten sivuliikkeiden sijaan;

- Käyttämään vakuuksia tai erityisehdoilla rajaamaan vastuita ja/tai käyttämällä emoyhtiön takauksia alentaakseen vastapuoliriskiä;
- Varmistamaan erityiset irtisanomisehdot sen varalle, että jälleenvakuuttajan luottoluokitus alenee tai Advantagen jälleenvakuuttaneen ryhmän rakennetta uudelleen järjestellään.

Operatiiviset riskit

Hastings on sitoutunut jatkuvaan riskienhallinta-kulttuurin kehittämiseen ja syventämiseen riskien tunnistamisen, mittaamisen, vähentämisen, valvomisen ja raportoinnin avulla. Hastingsin politiikat muodostavat osan Hastingsin tarkastus- ja hallintorakenteesta kattaen lakien ja viranomaisten asettamat vaatimukset sekä yhtiökulttuurin ja arvot.

Johdon komiteat valvovat liiketoimintariskejä operatiivisella tasolla. Tätä komiteoiden työtä tukevat osastokohtaiset riskiprofiilit (riskit, kontrollit, keskeisten riskien indikaattorit ja sisäiset tai ulkoiset tapahtumat), joita ylläpidetään keskitetysti ja jotka AICL:n ja HISL:n riskienhallinnat käyvät läpi säännöllisesti.

Operatiivisten riskien rekisterin kehitys uudistuu sitä mukaa, kun liiketoiminta kehittyy. Kontrollikehikko toimii siten, että etulinjan toiminnot valvovat ja laatu-tarkkailevat omia käytäntöjään. Tämän lisäksi on selkeästi määritelty prosessit tilanteisiin, joissa on havaittu rikkomuksia tai ollaan lähellä sellaista tilannetta.

Käynnissä olevat panostukset informaatioturvallisuuden ja tietosuojan parantamiseksi ovat korkealla prioriteetilla. Informaatioturvallisuuden tiekartan keskeisten elementtien tehokas toteuttaminen vahvistaa jo toteutettuja toimenpiteitä, ja alleviivaa Hastingsin sitoutumista parhaisiin käytäntöihin.

Käynnissä olevat panostukset petosten paljastamisessa ja estämisessä takaavat, että Hastingsin petostentorjuntakyky pysyy vahvana ja suojelee yhtiötä sekä sen asiakkaita petoksen uhkaa vastaan. Yhtiön petostentorjuntatiimi tuottaa kattavaa profilointiohjeistusta, jonka avulla Advantage kykenee tehokkaampaan riskinvalintaan ja vakuutuspetosten tunnistamiseen. Omistautuneet petoksentorjunta-asiantuntijat yhdistettynä markkinoiden johtavaan petoksenhavainnointiteknologiaan suojaavat Hastingsiä petoksilta.

Hastings panostaa compliance-osaamiseen ja suunnittelee kontrollit ja prosessit vastaten sääntelyn vaatimuksia vähentääkseen sääntelyyn liittyvää riskiä. Tätä tukee horisontaalinen skannausprosessi, joka on suunniteltu tukemaan Hastingsin kykyä kattaa sääntelyn mukaiset standardit sitä mukaa kun sääntely elää. Sääntelyyn liittyvien riskien profiilit raportoidaan relevanteille johdon asettamille komiteoille.

Globaalin pandemian vuoksi Hastings siirsi lähes kaikki 3 500 työntekijäänsä Isossa-Britanniassa ja Gibraltarilla virtuaaliseen työskentelymalliin ja perusti virtuaalisen puhelinpalvelukeskuksen. Tämä aiheutti useita riski- ja kontrollikehikon sopeuttamistoimia, jotta muutokset työskentelyprosesseissa ja käytänteissä tulisivat huomioitua vähentämättä kontrollikehikon tehokkuutta merkittävästi.

Pääomit

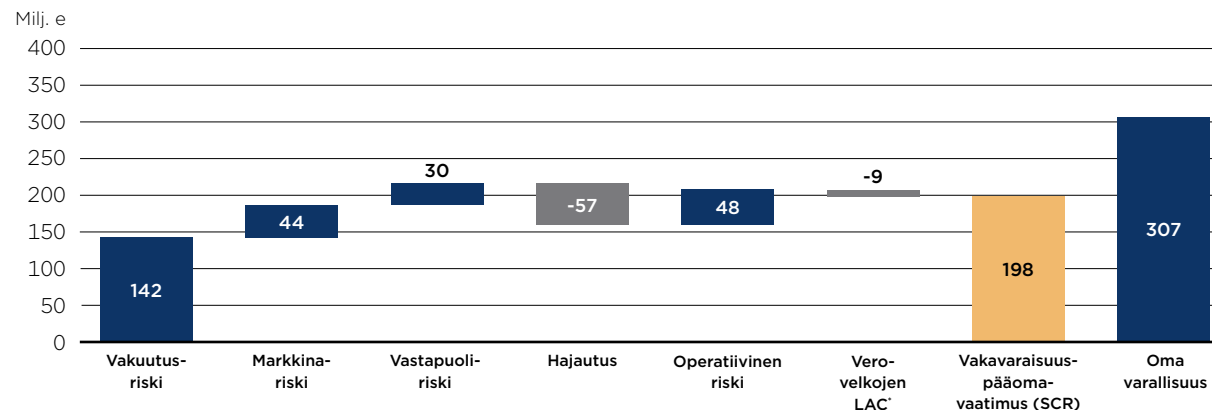
Pääomanhallinnan tavoitteina AICL:ssä ovat riittävän tuoton saavuttaminen hinnoitteleamalla vakuutukset riskiä vastaavasti ja noudattamalla Solvenssi II -pääoma-vaateita, jotka omalta osaltaan varmistavat Advantagen toiminnan jatkuvuuden. Pääomasuunnitelmansa mukaisesti Advantagen tavoitteena on pitää vakavaraisuussuhde jatkuvasti optimaalisella 140–160 %:n tasolla vakavaraisuuspääomavaatimuksesta, jolloin pääoma ylittää riittävästi säädösten määrittelemän tason kaiken aikaa.

AICL on gibraltarlainen vakuutusyhtiö, jolla on toimilupa Isossa-Britanniassa. Se on Euroopan parlamentin ja komission asettaman Solvenssi II -sääntelyn alainen, ja sitä valvoo Gibraltarin valvova viranomainen Gibraltar Financial Services Commission ("GFSC").

HISL on vakuutuksia välittävä yhtiö Isossa-Britanniassa. Yhtiön tulee noudattaa rahoitusalan toiminnasta vastaavan viranomaisen, Financial Conduct Authority:n ("FCA"), sääntöjen mukaisia pääomaresurssivaateita. HISL täytti minimipääomavaatimuksen koko ajan vuonna 2020. HISL seuraa pääomapositiotaan säännöllisesti ja pyrkii jatkuvasti ylläpitämään riittävän suuren puskurin pääomia yli pääomavaateen.

Vakavaraisuus

Advantage, 31.12.2020



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Hyväksyttävä oma varallisuus

Advantage, 31.12.2020

Milj. e		2020
Luokka 1	Yhteensä	307
	Osakepääoma	137
	Täsmäytyserä	170
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0
Luokka 2	Yhteensä	0
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0
	Verottamattomat varaukset	0
Luokka 3	Yhteensä	0
	Laskennalliset verosaamiset	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		307

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Advantagella ei ole IFRS-taseessa laskennallisia verosaa-misia tai -velkoja. Solvenssi II:n mukainen laskennallinen vero määritellään vertailemalla Solvenssi II ja IFRS -taseita rivi riviltä. Eroista aiheutuu joko laskennallisia verosaamisia tai -velkoja soveltaen Gibraltarin yritys-veroprosenttia. Tämä ei koske sijoituksia, sillä niitä ei veroteta Gibraltarilla.

Yllä kuvaillun mukaisesti AICL:llä on 2,2 miljoonan Englannin punnan verovelka Solvenssi II -taseessa. Tämä vastaa nimellistä veroa siitä verotettavasta ylijäämästä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat Solvenssi II -taseessa verrattuna IFRS-taseeseen.

Advantagen laskennallisten verojen tappioiden vaimen-nusvaikutus lasketaan seuraavalla tavalla:

- Lasketaan se veron määrä, joka syntyisi vakavaraisuus-vaatimuksen suuruudesta tappiosta omissa varoissa. Markkinariski ja pankkitileistä johtuva tyyppin 1 vastapuoliriski eivät tuo verohelpotuksia, sillä sijoituk-sia ei veroteta Gibraltarilla.
- Syntyvän veron määrää verrataan seuraaviin vero-kapasiteettia kasvattaviin lähteisiin:
 - Nettomääräinen laskennallinen verovelka taseessa
 - Kuluneen vuoden verotettava voitto, johon lasketaan viimeisen kuuden kuukauden voitto ennen SII-raportointipäivämäärää.
 - Tulevaisuuden verotettavat voitot, johon lasketaan seuraavan kolmen vuoden voitto stressatussa skenaariossa, josta on sovittu GFSC:n kanssa.

SCR:n suuruudesta tappiosta syntyvän veron määrä oli 15,8 miljoonaa Englannin puntaa 31.12.2020 ja vero-kapasiteetin summa oli 7,9 miljoonaa Englannin puntaa (nettomääräinen laskennallinen verovelka 2,2 miljoonaa Englannin puntaa, kuluvan vuoden verotettava voitto 3,2 miljoonaa Englannin puntaa ja tulevaisuuden verotettavat voitot 2,4 miljoonaa Englannin puntaa), joten AICL:n laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli 7,9 miljoonaa Englannin puntaa.

MANDATUM LIFE -KONSERNI

68

Mandatum Life
-konserni

68

Vakuutus-
toiminnan
riskit, kehitys
ja tulos

75

Markkinariskit
ja sijoitus-
toiminnan tulos

82

Vastapuoliriskit

83

Operatiiviset
riskit

83

Pääomitus

Mandatum Life -konserni

Mandatum Life toimii Suomessa ja Baltian maissa ja tarjoaa säästö- ja eläkevakuutuksia sekä vakuutuksia, jotka kattavat kuolevuus-, sairastavuus- ja työkyvyttö-myysriskejä.

Mandatum Life on johtava eläkevakuuttaja yrityssegmen-tissä, joka on Mandatum Lifen asiakasstrategian painopistealue. Muutaman viime vuoden aikana Mandatum Life on laajentanut liiketoiminta-alueitaan henkivakuutustoiminnan ulkopuolelle, esimerkiksi sijoitusrahastoihin. Nämä liiketoiminnot ovat vielä pieniä tuloksellisuuden näkökulmasta, mutta edellyttävät kuitenkin niihin liittyvien operatiivisten riskienhallinta-toimenpiteiden asianmukaista hoitamista.

Olemassa oleva laskuperustekorollinen vastuuvélka ja sitä kattavat varat ovat riskienhallinnan näkökulmasta

kriittisin osa-alue, koska tämä liiketoiminta muodostaa suurimman osan Mandatum Lifen vakavaraisuuspääoma-vaatimuksesta (noin 70 prosenttia kokonaisvakavarai-suuspääomavaatimuksesta). Mandatum Lifen strategiana on ylläpitää riittävän vahva vakavaraisuusasema, mikä mahdollistaa keskimääräisiä laskuperustekorkoja kor-keampien pitkän aikavälin sijoitustuottojen tavoittelun.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vakuutusriskejä, niiden kehitystä sekä vastuuvélkan kehitystä kuvataan tässä kappaleessa. Yksityis-kohtaisempia tietoja vastuuvélkasta on esitetty

liitteessä 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät.

Sijoitussidonnaisiin sopimuksiin perustuva liike-toiminta on ollut Mandatum Lifen painopistealueena vuodesta 2001 alkaen. Siitä lähtien sijoitussidonnaisen vastuuvélkan trendi on ollut nouseva ja keskimääräinen sijoitussidonnaisen vastuuvélkan vuosittainen kasvu on ollut noin 20 prosenttia. Liiketoiminnan luonteen vuoksi vuosittainen vaihtelu on suhteellisen suurta.

Sijoitussidonnaisen kannan trendiin verrattuna laskuperustekorollisen vastuuvelan trendi on ollut aleneva vuodesta 2005, poikkeuksena vuosi 2014, jolloin laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta siirrettiin Suomi-yhtiöstä Mandatum Lifeen. Erityisesti ne vastuuvelan osat ovat pienentyneet, joissa laskuperustekorollinen on korkein eli 4,5 prosenttia tai 3,5 prosenttia. Laskuperustekorollisten ja sijoitussidonnaisten kantojen kehitys esitetään graafissa Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys, Mandatum Life, 2011–2020.

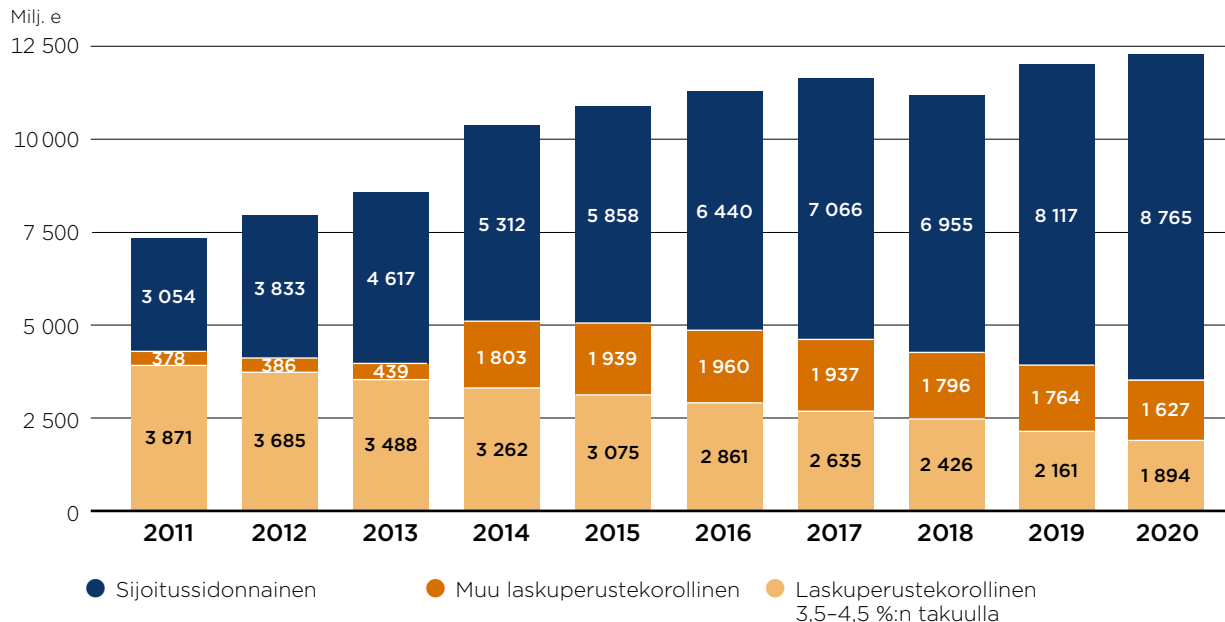
Yllä mainittu Suomi-yhtiöstä siirretty ryhmäeläkekanta ja siihen liittyvät saamiset on eriytetty ("eriytetty ryhmäeläkekanta" tai "eriytetty omaisuus") Mandatum Lifen muusta taseesta. Eriytetyllä ryhmäeläkekannalla on omat voitonjakoa koskevat säännökset, sijoituspolitiikka ja tasehallintakomitea. Laskuperustekorollisista veloista, jotka eivät ole osa eriytettyyn ryhmäeläkekantaan liittyviä velkoja, käytetään tästä eteenpäin nimitystä "alkuperäiset" laskuperustekorolliset velat.

Vuoden 2020 aikana vastuuvelka kehittyi suunnitellun mukaisesti. Sijoitussidonnainen liiketoiminta kasvoi ja saavutti kaikkien aikojen korkeimman tasonsa päätyen 8 765 miljoonaan euroon. Toisaalta korkeimpien laskuperustekorollisten omaavien vakuutuskantojen vastuuvelka aleni 268 miljoonaa euroa. Kokonaisuutena yhtiön laskuperustekorollinen vastuuvelka aleni 405 miljoonaa euroa ja on 3 521 miljoonaa euroa.

Vastuuvelan muutos esitetään vuodelta 2020 taulukossa Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta, Mandatum Life, 31.12.2020.

Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys

Mandatum Life, 2011–2020



Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Mandatum Life, 31.12.2020

Milj. e	Velka 2019	Maksut	Korvaukset	Kuormitus- tulo	Takuutuotot	Asiakas- hyvitykset	Muut	Velka 2020	Osuus %
Sijoitussidonnainen pl. Baltia	7 952	940	-695	-78	0	0	481	8 600	70 %
Yksilöllinen eläkevakuutus	1 511	54	-22	-15	0	0	47	1 576	13 %
Henkivakuutus	2 277	92	-171	-19	0	0	106	2 285	19 %
Kapitalisaatiosopimukset	3 164	711	-481	-33	0	0	158	3 518	29 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 000	84	-21	-11	0	0	170	1 221	10 %
Laskuperustekorollinen ja muut pl. Baltia	3 913	97	-402	-32	101	3	-171	3 510	29 %
Eriytetty ryhmäeläkekanta	964	3	-54	-1	21	3	-61	875	7 %
Laskuperustekorko 3,5 %	623	3	-54	-1	21	3	-30	565	5 %
Korkotäydennys (3,5 % -> 0,50 %)	263	0	0	0	0	0	-31	232	2 %
Tulevien lisäetujen vastuu	78	0	0	0	0	0	0	78	1 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 732	22	-185	-5	51	0	-90	1 525	12 %
Laskuperustekorko 3,5 %	1 424	-2	-154	-2	47	0	-81	1 233	10 %
Laskuperustekorko 2,5 %, 1,5 % tai 0,0 %	308	23	-31	-3	4	0	-10	292	2 %
Yksilöllinen eläkevakuutus	684	6	-132	-4	24	0	31	609	5 %
Laskuperustekorko 4,5 %	495	3	-71	-3	20	0	-14	430	4 %
Laskuperustekorko 3,5 %	122	2	-33	-1	4	0	22	116	1 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	67	1	-29	0	1	0	23	63	1 %
Yksilöllinen henkivakuutus	142	31	-21	-10	5	0	-14	133	1 %
Laskuperustekorko 4,5 %	48	4	-12	-1	2	0	7	48	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	73	9	-6	-3	2	0	-8	66	1 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	22	18	-3	-6	0	0	-12	19	0 %
Kapitalisaatiosopimukset	25	0	0	0	0	0	1	26	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	25	0	0	0	0	0	1	26	0 %
Tulevien lisäetujen vastuu	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Korkotäydennys	230	0	0	0	0	0	-12	218	2 %
Kuolevuustäydennys	86	0	0	0	0	0	-8	78	1 %
Tuleva jälleenvakuutus	3	0	-1	0	0	0	-1	2	0 %
Muu velka	47	36	-10	-13	0	0	-17	43	0 %
Mandatum Life pl. Baltia	11 865	1 037	-1 097	-110	101	3	310	12 109	99 %
Baltia	178	22	-23	-4	0	0	4	177	1 %
Sijoitussidonnainen	166	20	-21	-4	0	0	4	165	1 %
Muut	13	2	-2	-1	0	0	-1	12	0 %
Mandatum Life -konserni yhteensä	12 043	1 059	-1 120	-114	102	3	313	12 286	100 %

Suurimmassa osassa alkuperäisistä laskuperustekorollisista sopimuksista taattu korko on 3,5 prosenttia. Suomessa ennen vuotta 1999 myydyissä yksilöllisissä vakuutuksissa laskuperustekorko on 4,5 prosenttia, joka on myös määräysten mukainen korkein sallittu diskonttauskorko. Mandatum Life on myynyt myös vakuutuksia, joiden taattu korko on matalampi, mutta niiden osuus kannasta on pieni.

Mandatum Life on täydentänyt vastuuvulkaa erillisellä korkotäydennyksellä alhaisista koroista johtuen (korkotäydennysvastuu). Taulukossa Diskonttokorot ja korkotäydennykset, Mandatum Life, 31.12.2020 esitetään kunakin vuonna käytetyt diskonttokorot ja niiden vaikutus vastuuvulkaan.

Eriytetyn ryhmäeläkekannan vakuutus sopimusten laskuperustekorko on pääosin 3,5 prosenttia. Riskienhallinnan näkökulmasta tärkeämpää on se, että vastuuvulan diskonttauskorko on 0,0 prosenttia ja vastaava korkotäydennys 232 miljoonaa euroa (263) vuoden 2020 lopussa. Eriytetty ryhmäeläkekanta sisältää erillisen tulevien lisätujen vastuun. Tämän lisätujen vastuun määrä on yhteensä 78 miljoonaa euroa (78). Tätä tulevien lisätujen vastuuta voidaan käyttää myös kattamaan mahdollisia sijoitustappioita tai rahoittamaan mahdollisia vastuuvulan lisätäydennyksiä eriytetyn ryhmäeläkekannan diskonttokoron muutoksista johtuen. Tämän johdosta tulevien lisätujen vastuulla on merkittävä rooli eriytetyn ryhmäeläkekannan riskienhallinnassa. Tästä johtuen sille

on määriteltä myös omat voitonjakoperiaatteensa, kuten aiemmin todettiin.

Laskuperustekorollisten vastuiden laskevan trendin odotetaan jatkuvan. Vastuiden, joissa on korkeimmat laskuperustekorot ja jotka siten sitovat eniten pääomaa, odotetaan laskevan 1 894 miljoonasta eurosta noin 630 miljoonan euron tasolle Solvenssi II -säännösten mukaista vastuuvulkaa koskevan siirtymäajan kuluessa (1.1.2021–31.12.2031). Eriytetyn ryhmäeläkekannan duraatio on noin 11 vuotta ja alkuperäisen laskuperustekorollisen kannan duraatio on noin 11 vuotta.

Graafissa Laskuperustekorollisen vastuuvulan ennuste, Mandatum Life, 2020–2031 esitetään laskuperustekorollisten vastuiden odotettu kehitys.

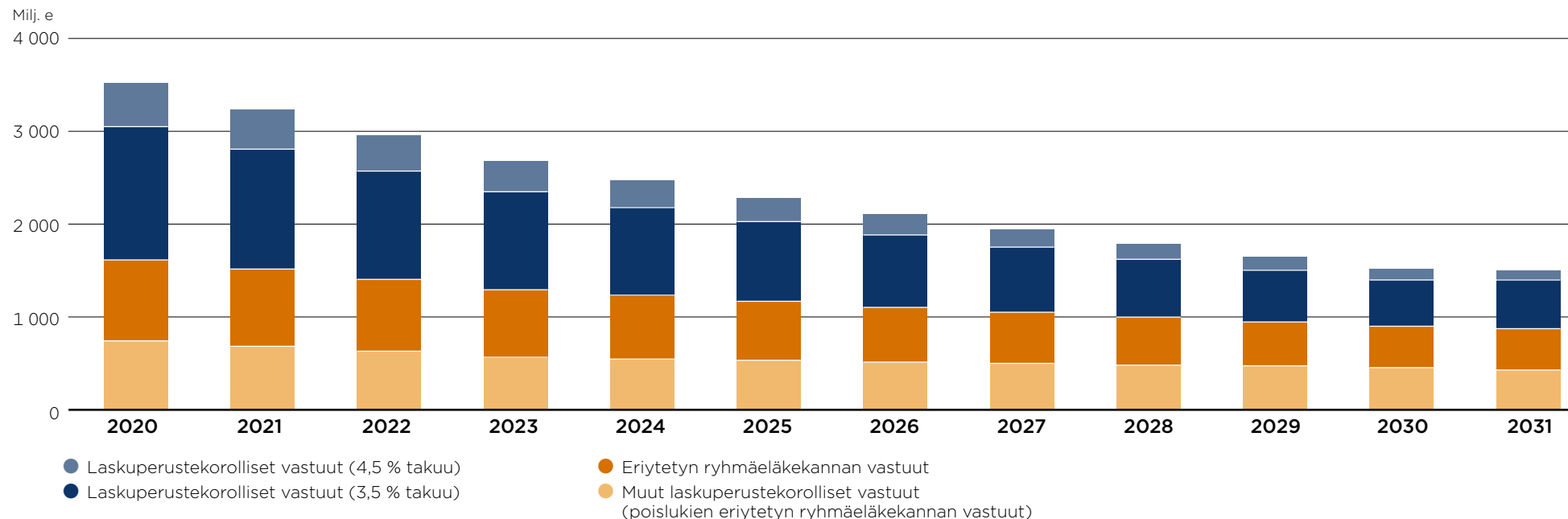
Diskonttokorot ja korkotäydennykset

Mandatum Life, 31.12.2020

Vuosi	2021	2022	2023	2024 ja siitä eteenpäin	Yhteensä
Käytetty diskonttokorko	0,25 %	0,25 %	0,25 %	3,50 %	-
Korkotäydennykset, milj. e	66	61	57	35	218

Laskuperustekorollisen vastuuelan ennuste

Mandatum Life, 2020–2031



Biometriset riskit

Mandatum Lifen pääasialliset biometriset riskit ovat pitkäikäisyys, kuolevuus ja työkyvyttömyys. Yleisesti ottaen sopimusten pitkä duraatio ja se, että Mandatum Lifen oikeus muuttaa vakuutussopimusten ehtoja ja vakuutusmaksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Biometrisen riskin määritelmä on esitetty **liitteessä 2 Riskien määritelmät**. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eikä niitä ole

mahdollista korottaa, vastuuelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla kasvun määrällä.

Pitkäikäisyysriski on Mandatum Lifen biometrisistä riskeistä merkittävin. Myös korkotaso vaikuttaa merkittävästi pitkäikäisyysriskin vakavaraisuusvaatimukseen. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että mitä alempi käytettävä diskonttokorko on, sitä korkeampi pitkäikäisyysriskin vakavaraisuusvaatimus on. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa suurimman osan

pitkäikäisyysriskistä. Laskuperustekorolliset ryhmäeläkkeet ovat olleet uusilta jäseniltä pääosin suljettuja useiden vuosien ajan ja tämän vuoksi jäsenten keski-ikä on suhteellisen korkea, lähes 70 vuotta. Sijoitussidonnaisen ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaista ja niihin liittyvät henkivakuutukset pienentävät pitkäikäisyysriskiä.

Pitkäikäisyysriskin vuotuista riskiliikkeen tulosta ja kuolleisuustrendiä analysoidaan säännöllisesti. Eriytetyn ryhmäeläkekannan vastuuvelan laskennassa käytettyä elinajan odotetta tarkistettiin vuonna 2014 ja muun ryhmäeläkekannan osalta vuosina 2002 ja 2007. Yhteensä muutokset kasvattivat vuoden 2020 vastuuvulkaa 78 miljoonalla eurolla (86) sisältäen eriytetyn ryhmäeläkekannan 65 miljoonan euron kuolevuustäydennyksen. Näiden muutosten jälkeen kumulatiivinen pitkäikäisyysriskin tulos on ollut ylijäämäinen. Vuoden 2020 pitkäikäisyyden riskiliike oli ryhmäeläkkeissä 11,6 miljoonaa euroa (8,9) voitollinen, kun huomioidaan täydennysvastuiden 7,8 miljoonan euron purku.

Henkivakuutuksen kuolevuusliikkeen tulos on voitollinen. Merkittävämpänä kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia. Vuoden 2020 aikana COVID-19 ei kuitenkaan vaikuttanut merkittävästi kuolevuusliikkeen tulokseen. Tämä johtuu siitä, että COVID-19:lla on huomattava vaikutus vanhojen ihmisten kuolleisuuteen ja yleensä henkilöt, joilla on henkivakuutus, ovat nuorempia.

Muiden biometristen riskien osalta riskiliike on ollut kokonaisuutena voitollista, vaikka eri riskien välillä on voimakasta vaihtelua. Työkyvyttömyys- ja sairauskulu- vakuutuksissa riskiä pienentää pitkällä aikavälillä se, että

yhtiöllä on oikeus korottaa vakuutusmaksuja olemassa olevien sopimusten osalta, mikäli vakuutuskorvauksissa tapahtuu epäsuotuisaa kehitystä.

Jälleenvakuutuksen jälkeiset korvaussuhteet, Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -taulukossa esitetään Mandatum Lifen riskiliikkeen tulos. Toteutuneen korvausmenon suhde laskuperusteiden mukaiseen korvausmenoon oli 73 prosenttia vuonna 2020 (75). Taulukosta voi myös arvioida riskiliikkeen herkkyyttä. Esimerkiksi henkivakuutuksen osalta kuolevuuden kaksinkertaistuminen nostaisi maksetut korvaukset 15 miljoonasta eurosta 30 miljoonaan euroon.

Jälleenvakuutuksen jälkeiset korvaussuhteet

Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	2020			2019		
	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde
Henkivakuutus	49,5	24,8	50 %	49,4	23,7	48 %
Kuolevuus	30,5	14,9	49 %	30,4	12,1	40 %
Sairastavuus ja työkyvyttömyys	19,0	9,9	52 %	19,0	11,6	61 %
Eläkevakuutus	87,8	74,7	85 %	87,7	78,9	90 %
Yksilöllinen eläke	14,4	13,7	95 %	13,1	13,8	106 %
Ryhmäeläke	73,4	61,0	83 %	74,6	65,0	87 %
Kuolevuus (pitkäikäisyys)	71,5	59,9	84 %	72,3	63,5	88 %
Työkyvyttömyys	1,9	1,1	59 %	2,3	1,5	67 %
Yhteensä	137,2	99,5	73 %	137,1	102,5	75 %

Mandatum Lifen vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut, eikä se sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Yhtiön ottamalla katastrofijälleenvakuutuksella pienennetään mahdollisten riskikeskittymien merkitystä entisestään.

Yleisesti henkivakuutuksien biometrisiä riskejä rajoitetaan huolellisella vastuunvalinnalla, riskejä ja kustannuksia vastaavalla hinnoittelulla, myönnettävien turvien suuruuden rajoituksilla sekä jälleenvakuutuksella. Mandatum Lifen vastuunvalintapolitiikassa on määritetty periaatteet riskin valinnalle ja limiitit vakuutettaville summille ja jälleenvakuutuspolitiikka ohjaa jälleenvakuutuksen käyttöä. Hallitus hyväksyy vastuunvalintapolitiikan, jälleenvakuutuspolitiikan, vakuutussopimusten hinnoittelun ja vastuuvelan laskennan keskeisimmät periaatteet.

Vakuutusriskien komitea on vastuussa vastuunvalintapolitiikan ylläpitämisestä sekä vastuunvalintaprosessin ja korvausprosessin toimivuuden valvonnasta. Komitea myös raportoi vastuunvalintapolitiikkaan liittyvistä poikkeamista riskienhallintakomitealle. Vakuutusriskien komitean puheenjohtajana toimii yhtiön aktuaarijohtaja, jonka vastuulla on varmistaa, että vakuutusten hinnoittelussa ja vastuuvelan laskennassa käytettävät periaatteet

ovat riittävät ja yhteensopivat vakuutus- ja korvausten hallintaprosessin kanssa.

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä. Hallitus hyväksyy vuosittain jälleenvakuutuspolitiikan ja päättää suurimmista omalla vastuulla pidettävistä korvausmääristä. Mandatum Lifessa tämä määrä on korkeintaan 1,5 miljoonaa euroa vakuutettua kohden.

Riskiliikkeen tulosta seurataan tiiviisti ja arvioidaan vuosittain perusteellisesti. Yhtiö mittaa riskinvalinnan tehokkuutta ja hinnoittelun riittävyyttä keräämällä tietoa toteutuneesta korvausmenosta kultakin tuote- ja riskialueelta. Toteutunutta korvausmenoa verrataan vakuutusmaksuja asetettaessa oletettuihin ennusteisiin kunkin eri riskiturvan osalta.

Vastuuvelkaa analysoidaan ja mahdollisia täydennystarpeita arvioidaan säännöllisesti. Vastuuvelkaan liittyvät oletukset tarkistetaan vuosittain. Vastuiden riittävyyttä testataan neljännesvuosittain. Näihin vastuuvelan riittävyydesteihin ja riskiliikkeen analyyseihin perustuen asetetaan hinnat uusille vakuutussopimuksille sekä päivitetään vastuunvalintapolitiikka ja vastuuvelan laskennassa käytettävät oletukset.

Vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät riskit ja kustannusriski

ALM-riskin kannalta takaisinostoriski on vähemmän merkittävä, koska Mandatum Lifessa noin 90 prosenttia laskuperustekorollisesta vastuuvelasta muodostuu eläkevakuutuksista, joissa takaisinosto on mahdollinen ainoastaan poikkeustapauksissa. ALM-riskin kannalta takaisinostoriski on näin ollen olennainen vain yksilöllisissä henkivakuutuksissa ja kapitalisaatiosopimuksissa, joiden vastuuvelan yhteismäärä on kuitenkin alle 5 prosenttia (noin 160 miljoonaa euroa) laskuperustekorollisesta vastuuvelasta. Vastuuvelan täydennyksiä ei myöskään makseta takaisinoston yhteydessä, mikä osaltaan pienentää laskuperustekorolliseen kantaan liittyvää takaisinostoriskiä. Vähäisen takaisinostoriskin vuoksi Mandatum Lifen vastuuvelkojen tulevat kassavirrat ovat melko hyvin ennustettavissa.

Kustannusriskiä lisää se, että vakuutusten ehtoja ja vakuutusmaksuja ei useimmiten voi muuttaa merkittävästi vakuutuksen elinkaaren aikana. Rahotusmarkkinoiden kehityksellä on myös vaikutusta kustannusriskiin, koska yhtiön palkkiotuotot on yleensä kytketty sijoitussidonnaisten sopimusten säästöjen

määrään. Keskeisenä haasteena on vakuutusten hoitamiseen liittyvien prosessien kustannusten ja moninaiseen IT-arkkitehtuuriin liittyvien kustannusten pitäminen tehokkaalla ja kilpailukykyisellä tasolla. Vuonna 2020 kustannusliikkeen tulos Mandatum Life -ryhmässä oli 27 miljoonaa euroa (24). Mandatum Life ei jaksota vakuutusten hankintakuluja. Kustannusliikkeen tulos on kasvanut voimakkaasti vuodesta 2012, erityisesti sijoitussidonnaisen kannan palkkiotuottojen kasvun seurauksena, kuten on esitetty graafissa Kustannusliikkeen tulos, Mandatum Life -ryhmä, 2011–2020.

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Tässä kappaleessa kuvataan Mandatum Lifen markkinariskiä koskien laskuperustekorollista liiketoimintaa eli sitä osaa liiketoiminnasta, jonka osalta Mandatum Life kantaa sijoitusriskin. Kuten mainittiin aiemmin, rahoitusmarkkinoiden kehityksellä on myös vaikutusta sijoitussidonnaiseen liiketoimintaan, koska yhtiön palkkiotuotot on yleensä kytketty sijoitussidonnaisten sopimusten säästöjen määrään. Tämä huomioidaan kuitenkin osana kustannusriskiä.

Mandatum Lifessa markkinariskin hallinta perustuu vastuuelkoja, odotettuja kassavirtoja, korkotasoa sekä

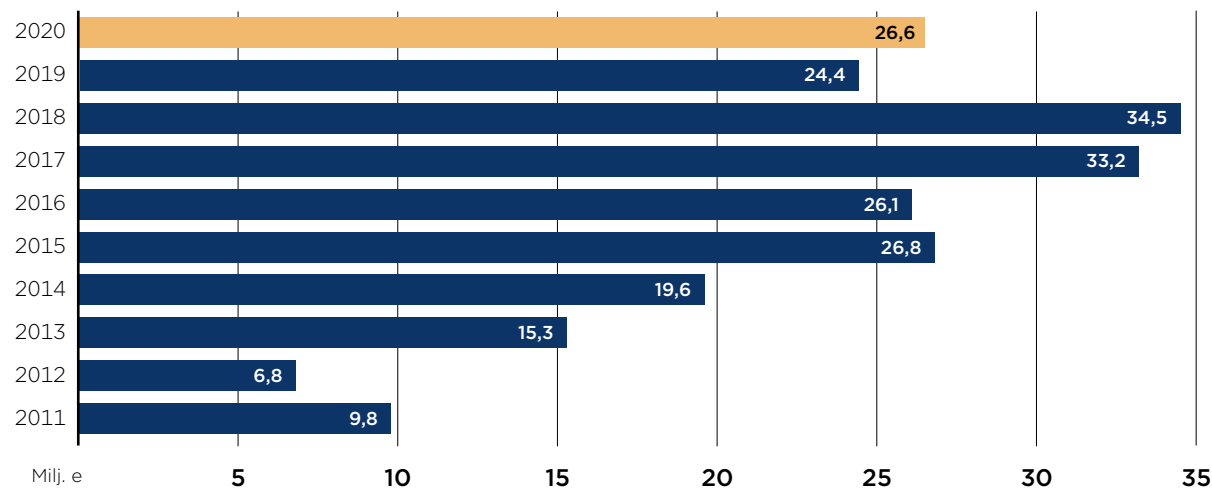
tarkasteluhetken vakavaraisuusasemaa koskevaan analyysiin eli aktiiviseen tasehallintaan. Kaikkia laskuperustekorollisia vastuuelkoja koskeva yhteinen tekijä on takuutuotto ja lisäedut. Mandatum Lifen vastuuelkojen kassavirrat ovat melko hyvin ennustettavissa, koska suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorollisia vakuutuksia takaisnostot ja lisäsijoitukset eivät ole mahdollisia.

Mandatum Lifessa markkinariskit aiheutuvat pääosin osakesijoituksista ja korkosijoitusten korkoriskistä sekä laskuperustekorollisista vastuueloista. Henkivakuutus-toiminnassa merkittävin korkoriski aiheutuu siitä, että korkosijoitusten tuotto pitkällä aikavälillä ei ole vähintään yhtä suuri kuin vastuuelan laskuperustekorokko. Tämän riskin todennäköisyys kasvaa, kun markkinakorot laskevat ja pysyvät alhaisella tasolla. Taseen vastuuelan ja korkosijoitusten välistä duraatioeroa tarkastellaan ja hallitaan jatkuvasti. Sisäiseen riskinkantokykymalliin perustuvia kontrollirajoja käytetään riittävän pääoman varmistamiseksi ja hallinnoimiseksi erilaisissa markkinatilanteissa.

Mandatum Life on varautunut alhaisiin korkoihin velkojen osalta muun muassa pienentämällä laskuperustekorokor minimimäärää uusissa vakuutuksissa ja täydentämällä vastuuelkaa korkotäydennyksillä. Lisäksi olemassa olevia sopimuksia on muutettu jälleensijoitusriskin paremman hallinnan mahdollistamiseksi. Takuutuotot ja muut laskuperustekorollisen vastuuelan keskeiset piirteet esitetään kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**.

Kustannusliikkeen tulos

Mandatum Life -ryhmä, 2011–2020



Pääosa sijoitussalkuista koostuu korkosijoituksista ja listatuista osakesijoituksista, mutta vaihtoehtoisten sijoitusten – kiinteistö-, pääoma-, biometriset ja muut

vaihtoehtoiset sijoitukset – rooli on myös merkittävä, ollen 12,4 prosenttia sijoituksista.

Sijoitusten allokaatiot ja korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti vuoden 2020 ja 2019 lopussa esitetään Sijoitusallokaatio, Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -taulukossa.

Sijoitusallokaatio

Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019

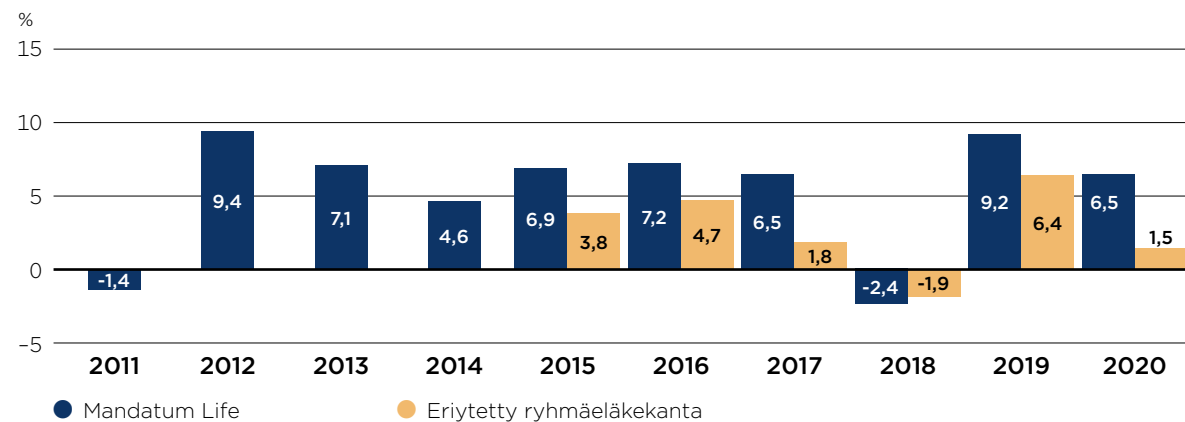
Omaisuuslaji	31.12.2020			31.12.2019		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	3 509	63 %	3,1	3 669	65 %	2,9
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	512	9 %	0,0	819	14 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0	0 %	0,0	2	0 %	2,7
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	2 997	54 %	3,6	2 848	50 %	3,8
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>12</i>	<i>0 %</i>	<i>4,0</i>	<i>14</i>	<i>0 %</i>	<i>4,7</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 300</i>	<i>23 %</i>	<i>3,6</i>	<i>1 257</i>	<i>22 %</i>	<i>3,5</i>
<i>High-yield -jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 311</i>	<i>24 %</i>	<i>3,2</i>	<i>1 170</i>	<i>21 %</i>	<i>3,7</i>
<i>Heikkomman etuoikeyden lainat / Tier 2</i>	<i>145</i>	<i>3 %</i>	<i>3,9</i>	<i>135</i>	<i>2 %</i>	<i>4,7</i>
<i>Heikkomman etuoikeyden lainat / Tier 1</i>	<i>229</i>	<i>4 %</i>	<i>5,3</i>	<i>272</i>	<i>5 %</i>	<i>5,1</i>
<i>Suojaavat koronvaihtosopimukset</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
Listatut osakkeet yhteensä	1 335	24 %	-	1 308	23 %	-
Suomi	517	9 %	-	387	7 %	-
Pohjoismaat	0	0 %	-	1	0 %	-
Muut maat	818	15 %	-	921	16 %	-
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	689	12 %	-	700	12 %	-
Kiinteistöt	188	3 %	-	191	3 %	-
Pääomarahastot*	250	5 %	-	247	4 %	-
Biometriset	0	0 %	-	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	250	5 %	-	261	5 %	-
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	-	3	0 %	-
Omaisuuslajit yhteensä	5 533	100 %	-	5 680	100 %	-
Valuuttapositio, brutto	125	-	-	225	-	-

*Pääomarahastot sisältävät myös suorat sijoitukset listaamattomiin yhtiöihin.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin esitetään vuodesta 2011 eteenpäin graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Mandatum Life, 2011–2020.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Mandatum Life, 2011–2020



Korko- ja osakesijoitusten markkinariskit

Korko- ja osakepositiot ja johdannaistransaktioihin
liittyvät vastapuoliriskipositiot esitetään taulukossa

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain
ja luottoluokittain, Mandatum Life, 31.12.2020.
Vastapuoliriskejä on kuvattu tarkemmin kappaleessa
Vastapuoliriskit. Johdannaisten käsittelyyn liittyvien
eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole

kaikilta osin vertailukelpoisia muiden tilinpäätöksen
taulukoiden kanssa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Mandatum Life, 31.12.2020

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokitte- lematon	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2019
Perusteollisuus	0	0	0	15	71	0	19	105	105	0	0	210	40
Pääomahyödykkeet	0	0	7	2	37	0	53	99	123	0	0	222	-25
Kulutustavarat	0	3	37	101	106	0	22	270	183	0	0	453	81
Energia	0	0	0	0	0	0	53	53	0	6	0	59	4
Rahoitus	0	208	581	526	111	0	31	1 458	26	8	1	1 493	-371
Valtiot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terveystenhoito	0	0	7	25	105	0	24	161	118	0	0	279	18
Vakuutus	0	0	16	34	0	0	17	67	12	1	0	80	-16
Media	0	0	0	0	4	0	0	4	10	0	0	15	0
Pakkaus	0	0	0	0	8	0	23	31	12	0	0	43	-1
Julkinen sektori, muut	0	0	24	0	0	0	0	24	0	0	0	24	-3
Kiinteistöala	0	0	4	130	5	0	140	279	0	177	0	456	45
Palvelut	0	0	0	55	187	0	78	320	93	0	0	414	62
Teknologia ja elektroniikka	1	0	6	19	35	0	24	85	163	0	0	248	-20
Telekommunikaatio	0	0	8	47	72	0	0	127	12	0	0	139	0
Liikenne	0	0	0	23	0	0	6	29	17	0	0	47	5
Yhdyskuntapalvelut	0	1	0	64	110	0	0	175	17	0	0	192	42
Muut	0	0	0	0	22	0	2	24	0	20	0	44	1
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	12	0	0	0	0	0	0	12	0	0	0	12	-2
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	186	186	444	477	0	1 107	-6
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6
Yhteensä	13	213	690	1 041	874	0	679	3 509	1 335	689	1	5 534	-153
Muutos tilanteesta 31.12.2019	-2	-350	-256	274	132	0	41	-160	27	-11	-10	-153	

Investment grade -luokituksen ulkopuolella olevien korkosijoitusten merkitys Mandatum Lifen salkussa on huomattava. Osa pohjoismaisten pankkien liikkeeseen laskemista rahamarkkina-arvopapereista ja pohjoismaisissa pankeissa olevista käteissijoituksista muodostaa likviditeettibufferin korkosijoitusten sisällä. Tällä hetkellä näiden sijoitusten kokonaismäärä on suurempi kuin mitä tarvitaan likviditeettitarkoituksiin.

Pohjoismainen osakesalkku sisältää lähes ainoastaan suoria sijoituksia suomalaisiin osakkeisiin, ja niiden osuus osakesalkusta on noin kolmannes. Kaksi kolmasosaa osakesijoituksista on allokoitu globaalisti, ja ne koostuvat sekä rahastosijoituksista että suorista sijoituksista. Mandatum Lifen listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty seuraavassa graafissa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset

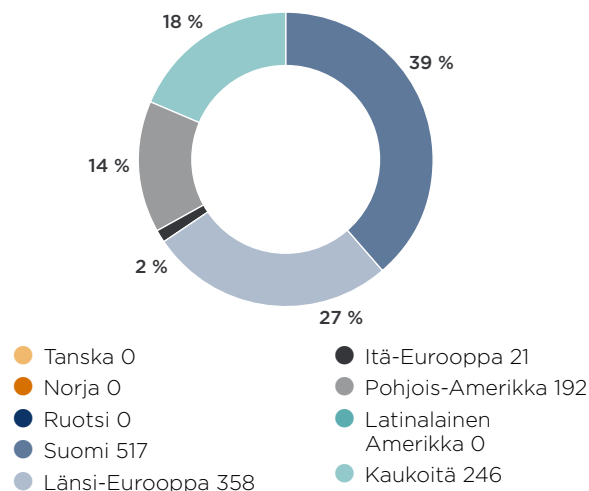
Mandatum Lifessa vaihtoehtoisten sijoitusten merkitys on ollut vuosien kuluessa merkittävä. Tämänhetkinen allokaatio-osuus on noin 12 prosenttia.

Pääomarahasto- ja vaihtoehtoisten sijoitusten määrä säilyi samalla tasolla kuin vuonna 2019. Kiinteistösijoitusportfoliota hallinnoi Sampo-konsernin oma kiinteistö-sijoitusyksikkö. Kiinteistösijoitusportfolio sisältää sekä suorat kiinteistösijoitukset että epäsuorat sijoitukset kiinteistösijoitusrahastoihin samoin kuin kiinteistö-yhtiöiden osakkeisiin. Kiinteistösijoitusportfoliossa on ollut melko vähän vaihtuvuutta.

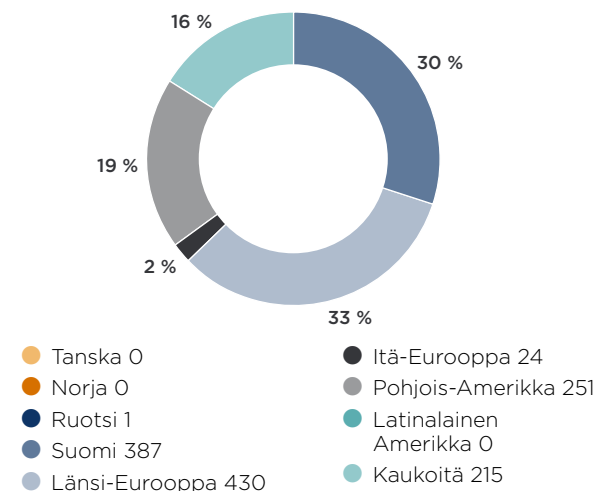
Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Mandatum Life

31.12.2020
Yhteensä 1 335 milj. euroa



31.12.2019
Yhteensä 1 308 milj. euroa



Taseen markkinariskit

Mandatum Lifen hallitus hyväksyy vuosittain sijoituspolitiikan, joka kattaa sekä eriytetyn omaisuuden että yhtiön muun omaisuuden, joissa on sijoitusriskiä. Tässä politiikassa määritetään sijoitustoiminnan periaatteet ja limiitit, jotka perustuvat vastuuvélkojen ominaisuuksiin, riskintokikyyn sekä osakkeenomistajien tuottotavoitteisiin.

Eriytetylle omaisuudelle tehdyssä sijoituspolitiikassa määritellään kyseisen portfolion riskinkantokyky ja siihen liittyvät seurantarajat. Eriytetyn ryhmäeläkevakuu-

tuskannan tulevien lisäetujen vastuu kantaa ensimmäisenä mahdolliset sijoitustoiminnan tappiot ja siten myös riskinkantokyky perustuu tulevien lisäetujen vastuun määrään. Eri seurantarajat perustuvat määritelyihin omaisuuden stressitesteihin.

Muuta sijoitusomaisuutta koskevassa sijoituspolitiikassa määritetään koko yhtiön riskinkantokyky, seurantarajat hyväksyttävälle riskien enimmäismäärälle ja tätä vastaavat riskienhallintakeinot. Seurantarajat on asetettu Solvenssi II -säännösten mukaisen vakavaraisuusvaatimuksen päälle ja niiden tasot perustuvat ennalta

määriteltyihin markkinastressitesteihin. Yllämainittujen seurantatarajojen alittuessa tasehallintakomitea informoi asiasta hallitusta ja hallitus tekee pääomituksen ja taseen markkinariskeihin liittyvät päätökset.

Mandatum Lifen laskuperustekorollisen vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot ja ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorollisia vakuutuksia. Lisäksi yhtiön korvausmenoihin ei sisälly merkittävää inflaatoriskiä.

Sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla riittävä tuotto, jotta

laskuperustekorko, kohtuusperiaatetulkinnan mukaiset asiakashyvitykset sekä omistajien tuottovaatimus voidaan kattaa. Pitkällä aikavälillä merkittävin riski on se, ettei korkosijoituksilla saavuteta käytettävää diskonttokorkoa vastaavaa vähimmäistuottoa.

Sijoitus- ja pääomituspäätösten lisäksi Mandatum Life on tehnyt toimenpiteitä vastuuvelkojen osalta hallitukseen taseen korkoriskiä. Yhtiö on alentanut uusien sopimusten laskuperustekorkoa, täydentänyt vastuuvelkaa korkotäydennyksillä sekä muokannut olemassa olevien sopimusten ehtoja ja hallinnointiprosesseja tavalla, jotka mahdollistavat korkoriskin tehokkaamman hallinnan.

Korkoriski

Mandatum Lifen taloudellinen asema heikkenee korkojen laskiessa tai pysytellessä alhaisella tasolla, koska yhtiön velkojen duraatiot ovat varojen duraatioita pidempiä. Kasvava osa Mandatum Lifen liiketoiminnasta eli sijoitus-sidonnainen sekä henki- ja sairausvakuutusliiketoiminta ei ole korkoherkkä, mikä pienentää korkoriskin vaikutusta yhtiön toimintaedellytyksille.

Korkosijoitusten keskimääräinen duraatio oli 2,8 vuotta. Vastaava vastuuvelkojen duraatio oli noin 11 vuotta. Korkoriskiä hallitaan taseen tasolla muuttamalla varojen duraatiota ja käyttämällä korkojohdannaisia.

Valuuttariski

Valuuttariski voidaan jakaa transaktiorisktiin ja translaatorisktiin. Mandatum Life on alttiina transaktioriskille, jolla tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy sopimus-pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista.

Tarkempi määrittely valuuttariskistä on nähtävissä **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Mandatum Lifessa transaktioriskiä syntyy lähinnä sijoituksista muihin valuuttoihin kuin euroon, koska yhtiön vastuvelka on euromääräistä. Avoimia valuuttapositioita hallinnoidaan sallittujen limiittien puitteissa.

Mandatum Lifen transaktioriskipositiot euroa vastaan on esitetty Transaktioriskipositio, Mandatum Life, 31.12.2020 -taulukossa. Taulukossa on esitetty avoimet transaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvonmuutos olettaen kotivaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskipositio

Mandatum Life, 31.12.2020

Kotivaluutta, milj. e	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vastuuvelka	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	-1
Sijoitukset	0	580	2	98	63	41	55	18	225	1 082
Johdannaiset	0	-588	-4	-96	-57	-40	-52	-20	-118	-975
Transaktioriskipositio, netto	0	-8	-2	2	4	1	3	-2	107	106
Herkkyys: EUR -10 %	0	-1	0	0	0	0	0	0	11	11

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä on suhteellisen vähän merkitystä Mandatum Lifelle, sillä useimmissa liiketoiminnoissa velat ovat verrattain vakaita ja ennustettavia ja riittävä osa sijoitusvaroista on käteistä tai lyhytaikaisia rahamarkkinainstrumentteja.

Henkivakuutusyhtiöissä yleisesti suuri muutos takaisin-ostojen määrässä voisi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Mandatum Lifessa kuitenkin vain suhteellisen pieni määrä vakuutussopimuksista voidaan takaisinostaa ennen aikaisesta ja sen vuoksi korvauskuluista aiheutuvat lyhyen aikavälin kassavirrat on mahdollista ennustaa hyvin tarkasti.

Vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit on esitetty Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturi-

teetin mukaan, Mandatum Life, 31.12.2020 -taulukossa. Korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli 3,1 vuotta Mandatum Lifessa. Taulukossa esitetään rahoitustarve, joka aiheutuu rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan odotetuista kassavirroista.

Mandatum Lifella on melko vähäinen määrä rahoitus-velkoja ja näin ollen jälleenvakuutusriski on suhteellisen pieni.

Vastapuoliriskit

Mandatum Lifessa kolme merkittävintä vastapuoliriskin lähdettä ovat johdannaiset, jälleenvakuutus ja muut saamiset. Vastapuoliriski, joka syntyy jälleenvakuutus-saamisista, saamisista vakuutusasiakkailta ja muista saamisista, on kuitenkin hyvin vähäinen.

Johdannaisiin liittyvä vastapuoliriski

Mandatum Lifessa johdannaisvastapuolten luottotappio-riskiä syntyy markkinariskien hallinnan seurauksena. Mandatum Life käyttää korkojohdannaisia sekä valuutta-termiinejä ja -optioita markkinariskien hallinnassa.

Kahden osapuolen välillä tapahtuvasta johdannaiskau-pankäynnistä aiheutuvaa vastapuoliriskiä pienennetään vastapuolien huolellisella valinnalla, vastapuolien hajauttamisella riskikeskittymien välttämiseksi sekä käyttämällä erilaisia vakuusjärjestelyitä, kuten ISDA-puitesopimuksia täydennettynä Credit Support Annex -vakuussopimuksilla. Mandatum Life on määrittänyt koronvaihtosopimuksia keskusvastapuoliyhteisöjen kautta, mikä vähentää kahden osapuolen välistä vasta-puoliriskiä, mutta altistaa keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle systeemiriskille.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Mandatum Life, 31.12.2020

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	2021	2022	Kassavirrat				
				2023	2024	2025	2026-2035	2036-		
Rahoitusvarat	5 562	2 710	2 852	242	268	444	823	628	633	10
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	416	0	416	-12	-9	-9	-259	-4	-46	-169
joista koronvaihtosopimuksia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokravastuut	24	0	24	-2	-2	-2	-2	-2	-16	0
Vastuuvelka	2 992	0	2 992	-253	-257	-261	-240	-225	-1 447	-954

Taulukossa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimuksiin, joiden maturiteetti on sopimuksessa määritetty, sekä muihin sopimuksiin. Muiden sopimusten kassavirtaprofiilin esittämisen sijasta niille esitetään ainoastaan kirjanpitoarvo. Lisäksi taulukossa on esitetty vastuuvelan odotetut kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen, näihin lukuihin liittyy epävarmuutta.

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien hallinnan tavoite Mandatum Lifessa on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä etukäteen minimoimaan mahdollisten realisoituvien riskien vaikutusta mahdollisimman kustannustehokkaalla tavalla.

Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa omien operatiivisten riskien tunnistamisesta, arvioinnista ja hallinnasta sekä riittävän sisäisen valvonnan järjestämisestä. Operatiivisten riskien komitea valvoo ja koordinoi operatiivisten riskien hallintaan liittyviä asioita Mandatum Lifessa. Komitea varmistaa, että liiketoiminta-alueiden riskit on tunnistettu ja että sisäinen valvonta ja riskien hallinta on järjestetty riittävällä tavalla. Komitea käsittelee myös operatiivisten riskien hallinnan toimintaohjeista mahdollisesti tehdyt poikkeamat ja seuraa operatiivisten riskien itsearvioinneissa tunnistettuja riskejä sekä toteutuneita riskitapahtumia. Lisäksi komitea analysoi ja käsittelee operatiivisia riskejä liittyen esimerkiksi uusiin tuotteisiin ja palveluihin, prosesseissa ja riskeissä tapahtuneisiin muutoksiin sekä toteutuneisiin operatiivisiin riskita-

pahtumiin. Normaalisti komitea kokoontuu neljä kertaa vuodessa. Merkittävät havainnot operatiivisista riskeistä raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle. Operatiivisten riskien komitean vastuulla on myös valvoa, että liiketoimintayksiköt valmistelevat jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmat asianmukaisesti.

Operatiivisten riskien rajoittamiseksi Mandatum Lifessa on hyväksytty useita eri toimintaohjeita, kuten sisäisen valvonnan politiikka, compliance-politiikka, turvallisuusohjeita, jatkuvuussuunnitelma, hankinta- ja ulkoistamispolitiikka, asiakaspalautteen käsittelyohje sekä useita muita toimintaohjeita liittyen operatiivisiin toimintoihin. Eri toimintaohjeista tehtyjä poikkeamia seurataan liiketoimintayksiköissä ja niistä raportoidaan compliance-toiminnolle ja operatiivisten riskien komitealle.

Prosesseihin sisältyvän sisäisen valvonnan järjestelmän tavoitteena on estää ja havaita negatiivisia tapahtumia sekä minimoida näiden vaikutukset. Lisäksi toteutuneet riskitapahtumat ja läheltä piti -tilanteet tulee analysoida ja raportoida operatiivisten riskien komitealle.

Pääomitus

Mandatum Life käyttää vakavaraisuuspääomavaatimuksen ("SCR") laskennassa Solvenssi II -säännösten standardikaavaa soveltaen osakeriskin siirtymäsäännöstä. Siirtymäsäännökset vaikuttavat myös Solvenssi II:n mukaiseen oman varallisuuden määrään ("OF"), koska Mandatum Life soveltaa vastuuvelan laskennan osalta vastuuvelan siirtymäsääntöä liittyen Mandatum Lifen alkuperäisiin 3,5 prosentin tai 4,5 prosentin laskuperustekorona omaaviin eläkevakuutuksiin. Vastuuvelan määrää laskettaessa sovelletaan myös ns. volatilitteettikorjausta. Solvenssi II:n -mukaisen vastuuvelan määrä 11 620 miljoonaa euroa siirtymäsäännökset huomioon ottaen on pienempi kuin vastuuvelan määrä ilman siirtymäsäännöksiä (12 034 miljoonaa euroa). Siten vastuuvelan laskennan siirtymäsäännön johdosta oman varallisuuden määrä ("OF") kasvaa. Mandatum Life ei sovelta omia yrityskohtaisia parametreja vakuutusriskin moduuleissa eikä yksinkertaistettuja laskentatapoja yhdessäkään standardikaavan riskimoduulissa.

Mandatum Lifen oma varallisuus oli 2 308 miljoonaa euroa, kun taas SCR oli 1 230 miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde (oma varallisuus/SCR) oli 188 prosenttia ja pääomapuskurin suuruus oli 1 077 miljoonaa euroa. Ilman vastuuvelan siirtymäsääntöä oma varallisuus olisi 1 977 miljoonaa euroa ja SCR ilman osakeriskin siirtymäsääntöä olisi 1 245 miljoonaa euroa.

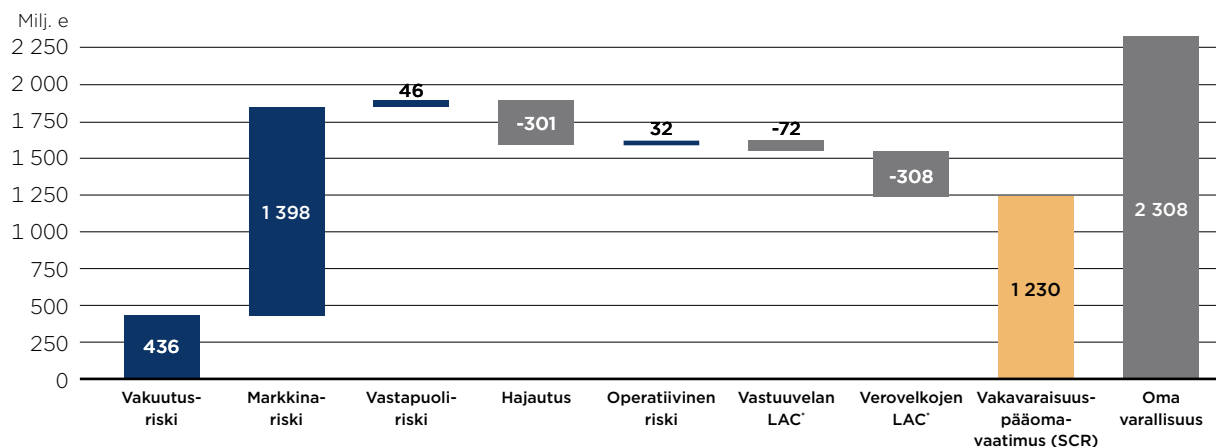
Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2020 -graafissa vakavaraisuuspääomavaatimus on esitetty riskeittäin. Graafissa esitetään myös riskien väliset hajautushyödyt.

Ilman siirtymäsääntöjä lasketun vakavaraisuusaseman odotetaan kehittyvän suotuisasti siirtymäajanjaksolla. Laskuperustekorollisten velkojen määrä laskee (katso

graafi **Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste, Mandatum Life, 31.12.2020–31.12.2031** kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**) ja korkeimmilla laskuperustekoroilla olevien velkojen määrän odotetaan vähenevän merkittävästi, 1 894 miljoonasta eurosta noin 630 miljoonaan euroon, siirtymäajan kuluessa. Siten eniten pääomaa sitovien laskuperustekorollisten velkojen määrä vähenee siirtymäajanjaksolla. Tämän lisäksi strategiset liiketoiminta-alueet ovat omarahoitteisia pääomituksen näkökulmasta eli ne tuottavat enemmän omaa varallisuutta kuin mikä niiden pääomavaatimus on. Tästä aiheutuu laskeva trendi SCR:ään ja samalla ennakoitua positiivista trendiä omaan varallisuuteen ilman siirtymäsäännöksiä. Sisäisesti Mandatum Life arvioi vakavaraisuussuhteen kehitystä sekä siirtymäsäännöksillä että ilman niitä. Nämä molemmat arviot vaikuttavat yhtiön liiketoimintapäätöksiin.

Vakavaraisuus

Mandatum Life, 31.12.2020



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Mandatum Lifen oman varallisuuden rakenne on hyvä, kuten on esitetty taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019. Vuonna 2020 oma varallisuus koostuu sekä luokan 1 että luokan 2 -eristä, joista 349 miljoonaa euroa eli 15,1 prosenttia oli huonomman etuoikeuden velkoja vuoden 2020 lopussa kuten on esitetty taulukossa Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat, Mandatum Life, 31.12.2020. Huonomman etuoikeuden veloista 100 miljoonaa euroa on sijoitettu rajoitettuun oman perusvarallisuuden luokkaan 1 (Tier 1) Solvenssi II -sääntelyssä määriteltyjen siirtymätoimenpiteiden perusteella. Omasta varallisuudesta 331 miljoonaa euroa muodostuu vastuuvelan siirtymäsäännöksestä vuoden 2020 lopussa.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Mandatum Life, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e		2020	2019
Luokka 1	Yhteensä	2 059	2 041
	Osakepääoma	181	181
	Täsmäytyserä	1 778	1 760
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	100	100
Luokka 2	Yhteensä	249	249
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	249	249
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		2 308	2 290

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Mandatum Life, 31.12.2020

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First Call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfolioissa
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	PerpNC10	EUR 100 000 000	100 000 000	31.12.2012	Luokka 1	100 000 000
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	30NC5	EUR 250 000 000	249 249 968	04.10.2024	Luokka 2	0
			349 249 968			

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Mandatum Lifella on 6 miljoonaa euroa laskennallisia verosaamisia IFRS taseessa, mutta tämä on huomattavasti pienempi summa kuin vastaavien verovelkojen määrä (144 miljoonaa euroa). Solvenssi II -sääntelyn mukaan laskettujen verovelkojen määrä yhtiön omassa varallisuudessa on suurempi kuin IFRS taseeseen kirjattujen verovelkojen määrä.

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioita vaimennusvaikutus vähentää vakavaraisuusvaatimusta ja tästä syystä yhtiön vakavaraisuusvaatimus pieneni 308 miljoonalla eurolla (kts. edellä oleva kaavio Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2020). Solvenssi II -taseeseen kirjattiin 283 miljoonan euron nettosumma laskennallisia verovelkoja, sisältäen siirtymäsäännöksen vaikutuksen vastuuvelkaan. Yhtiö on sisäisesti arvioinut, että liiketoiminta on nykyisen yritysstrategian mukaisesti voitollista myös siinä tilanteessa, jos laskelmissa oletettua vakavaraisuus-

vaatimusta vastaava stressi toteutuu, ja täten käytetty laskennallisten verovelkojentappiota vaimentava vaikutus on perusteltu.

Yhteenvedona voidaan todeta, että Mandatum Lifen vakavaraisuus ja pääomarakenne ovat riittävät. Vastuvelan siirtymäkauden aikana korkean laskuperustekorona omaavat vastuut vähenevät merkittävästi.

RISKITARKASTELUA SAMPO-KONSERNISSA JA SAMPO OYJ:SSÄ

88

Risquitarkastelua
Sampo-konsernissa
ja Sampo Oyj:ssä

88

Vakuutusriskit
Sampo-konsernissa

89

Markkinariskit
Sampo-konsernin
tasolla

99

Sampo Oyj:n
rooli

Riskitarkastelua Sampo-konsernissa ja Sampo Oyj:ssä

Sampo-konserni on alttiina ennen kaikkea Pohjoismaiden kansantalouksien yleiselle kehitykselle. Pohjoismaiden kansantaloudet ovat kuitenkin tyypillisesti tietyssä ajankohtana jonkin verran eri vaiheissa erilaisten taloudellisten rakenteiden ja erillisten valuuttojen vuoksi. Koska Pohjoismaat ovat myös maantieteellisesti laaja alue, tuo pohjoismaisuus vakuutusliiketoimintaan pikemminkin hajautushyötyä kuin toiminnan keskittyneisyyttä. Näin ollen Pohjoismaat ovat luontaisesti hyvä perusta hajautetulle liiketoiminnalle. Vuoden 2020 lopulla maantieteellinen hajautus laajeni Isoon-Britanniaan Sammon hankittua 70 prosentin enemmistöosuuden Hastingista.

Ylläpitääkseen ja edistääkseen liiketoimintojen hajautusta, Sampo-konserni ennaltaehkäisee mahdollisuuksien mukaan keskittymiä eriyttämällä liiketoimintakokonaisuuksille omat painopistealueet. Tämän seurauksena erillisillä yhtiöillä on hyvin vähän päällekkäisyyksiä niiden vakuutus- ja sijoitustoiminnoissa. Huolimatta strategisista päätöksistä, joilla yhtiöiden toiminta-alueiden painopisteitä on eriytetty, vakuutus- ja sijoitus-

toiminnoista saattaa syntyä keskittymiä. Vakuutusvelkoja ja sijoituksia tarkastellaankin konsernitasolla, jotta mahdolliset yksittäisen yhtiön tai riskifaktorin tasolla esiintyvät keskittymät havaittaisiin.

Nykyisen liiketoimintamallin, jossa kaikilla yhtiöillä on omat prosessit ja sopimukset vastapuoltensa kanssa, arvioidaan estävän vastapuoliriskin ja operatiivisen riskin kertymistä. Näin ollen näitä riskejä hallitaan pääsääntöisesti yhtiötasolla.

Konsernin sisäisiä vastuita on vähän ja emoyhtiö toimii konsernin ainoana sisäisenä likviditeetin lähteenä ja pääasiallisena pääoman lähteenä. Tämä estää tehokkaasti tartuntariskiä ja siten mahdolliset yhden yhtiön ongelmat eivät suoraan vaikuta toisiin ryhmän yhtiöihin.

Vakuutus- ja markkinariskikeskittymät ja niiden hallinta kuvataan seuraavissa kappaleissa samoin kuin emoyhtiön rooli konsernitasoisten riskien hallinnassa ja likviditeetin lähteenä.

Vakuutusriskit Sampo-konsernissa

Tytäryhtiöissä harjoitettavasta vakuutustoiminnasta voidaan todeta, että If, Mandatum Life ja Topdanmark toimivat Pohjoismaissa, mutta pääosin eri maantieteellisillä alueilla ja vakuutuslajeissa ja näin ollen niiden vakuutusriskit ovat luonteeltaan erilaisia. Joitain yhteisiä riskitekijöitä on kuitenkin, kuten elinajanodote Suomessa. Myös Tanskassa Ifillä ja Topdanmarkilla on joitain päällekkäisyyksiä. Liiketoiminnan sujuessa normaalisti liiketoiminnasta ei kuitenkaan synny merkittäviä vakuutusriskikeskittymiä. Hastings toimii ainoastaan Isossa-Britanniassa, joten sen vakuutusriskit ovat maantieteellisesti erillisiä Pohjoismaista. Näin ollen liiketoiminta-alueet synnyttävät pikemmin hajautushyötyjä kuin riskikeskittymiä.

Vakuutusryhmittymän vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimus

31.12.2020

Vakuutusriskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Henkivakuutus	90	70	1	434	0	570	595	-25
Sairausvakuutus	545	233	0	2	0	761	780	-20
Vahinkovakuutus	1 180	238	275	0	0	1 641	1 694	-53
Alariskien summa	1 816	542	276	436	0	2 971	3 069	-98
Hajautus	-503	-189	-1	-1	0	-1 019	-694	-325
Vakuutusriski	1 313	352	275	435	0	1 952	2 375	-423

Taulukossa Vakuutusryhmittymän vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimus, 31.12.2020 verrataan kolmen operatiivisen vakuutusyhtiön vakuutusliiketoimintoja ja niiden vakuutusliiketoimintaan liittyviä riskejä keskenään. Vertailu perustuu niiden standardikaavalla laskettuihin SCR-lukuihin, koska Sampo-konsernin ulkoisesti raportoima vahinkovakuutuksen SCR perustuu myös niihin. Standardikaavalla lasketut SCR:t eivät kuvaa riskejä yhtä hyvin kuin Ifin ja Topdanmarkin sisäiset mallit ja Advantagen käyttämät yrityskohtaiset parametrit, mutta tässä yhteydessä niitä voidaan käyttää vertailupohjana yhtenäisyyden vuoksi.

Käytettäessä SCR-mittaria huomataan, että Ifin vaikutus konsernin SCR-lukuun on merkittävin ja sen painopiste on vahinkovakuutuksessa ja siihen liittyvässä sairauskuluvakuutuksessa. Liiketoiminta on hyvin hajautunut Pohjoismaihin, ja pienin osuus liiketoiminnasta on Tanskassa. Maantieteellistä hajautusta ei oteta huomioon standardikaavassa ja siten Ifin sisäisesti arvioitu pääoma-tarve 638 miljoonaa euroa on merkittävästi pienempi.

Mandatum Life keskittyy suomalaisiin henkivakuutusriskeihin ja Advantage vahinkokovakuuttamiseen Isossa-Britanniassa ja siten niillä ei käytännössä ole vakuutuslajikohtaisia tai maantieteellisiä hajautushyötyjä vakuutustoiminnassaan. Topdanmarkissa pääoman käyttö on jakautunut tasaisimmin yli eri vakuutusriskityyppien, jotka tosin kohdentuvat täysin Tanskaan. Sen yhtiökohtainen hajautushyöty yli vakuutuslajien on suhteellisesti korkein Sampo-konsernin yhtiöistä.

Kaiken kaikkiaan Sampo-konsernin tasolla voidaan todeta, että vakuutustoiminnot ovat hyvin hajautettuja vakuutuslajeittain, maantieteellisesti ja asiakasryhmittäin. Sampo-konsernin tasolla standardikaava antaa 423 miljoonaa euroa hajautushyötyä, koska vakuutustoiminnot ovat tasaisemmin jakautuneet vakuutuslajeittain konsernitasolla kuin yksittäisissä yhtiöissä. Sammon näkemyksen mukaan konsernin hajautushyödyn huomioiva SCR 1 952 miljoonaa euroa on kuitenkin konservatiivinen arvio vakuutusriskin pääomavaatimuksesta, koska standardikaava ei ota huomioon maantieteellistä eikä asiakaspohjaista hajautushyötyä alakonserni- tai Sampo-konserni-tasolla.

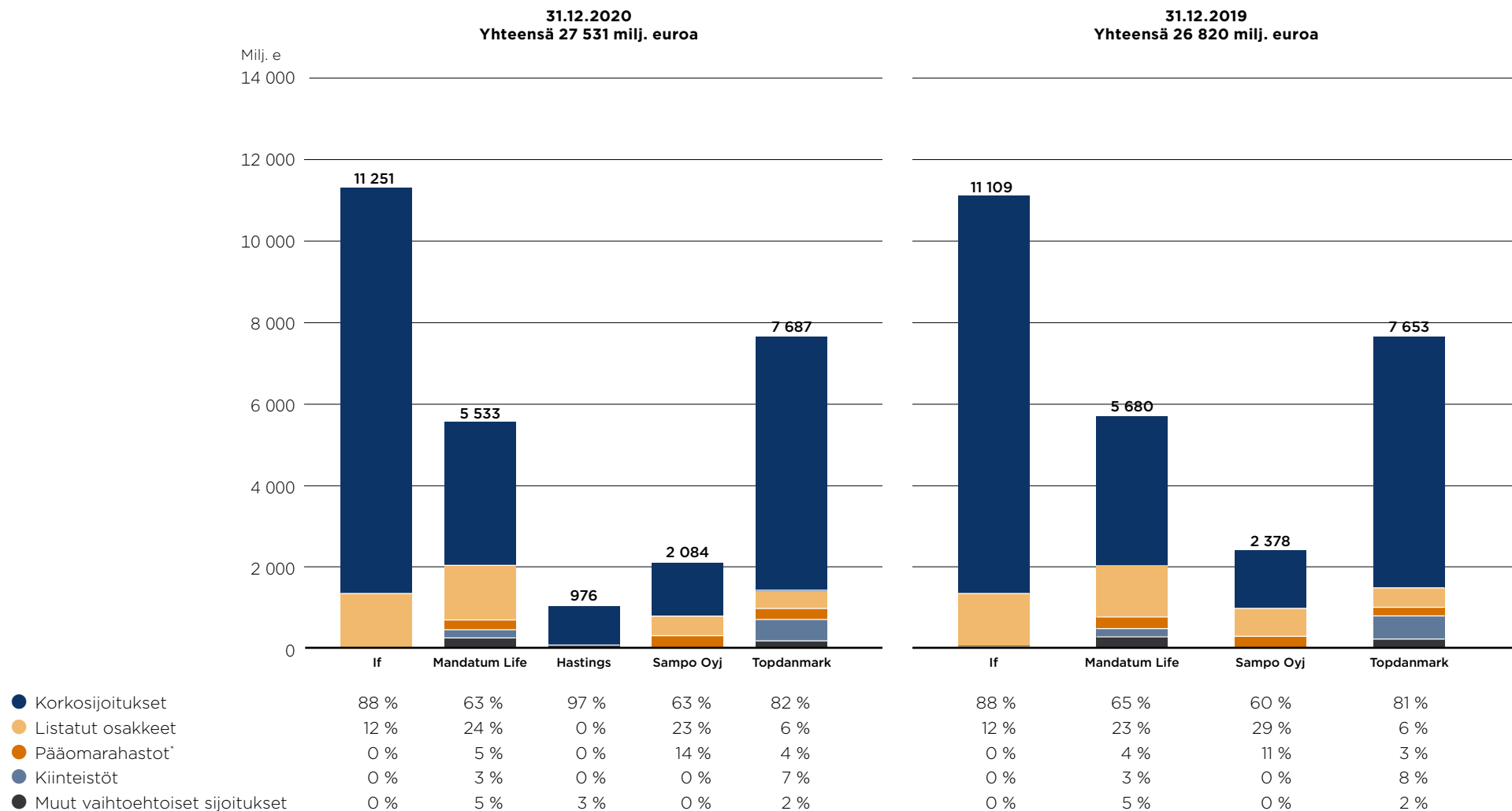
Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla

Vakuutusvelat ja yhtiökohtaiset riskinottohalukkuudet ovat sijoitustoiminnan lähtökohtana kaikissa tytäryhtiöissä. Mandatum Lifin, Ifin, Hastingsin ja Topdanmarkin vakuutusvelat ja riskinottohalukkuus ovat erilaiset ja tämän seurauksena sijoitussalkkujen rakenteet ja riskit sekä tase eroavat neljässä yhtiössä toisistaan vastaavasti. Yhtiöiden keskimääräiset sijoitustuotot ja sijoitustuotosten vaihtelu eroavat myös toisistaan, kuten esitettiin aiemmin Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, 2011–2020 -graafeissa. Tässä kappaleessa esitetyt taulukot ja graafit eivät sisällä Sampo-konsernin sijoituksia tytäryhtiöiden eikä osakkuusyhtiöiden osakkeisiin (esim. Nordeaan).

Sampo-konsernin sijoitusten kokonaismäärä 31.12.2020 oli 27 531 miljoonaa euroa (26 820), kuten on esitetty seuraavassa graafissa. Mandatum Lifin ja Topdanmarkin sijoitusomaisuus ei sisällä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevaa varallisuutta.

Sijoitusten kehitys

If, Mandatum Life, Hastings, Sampo Oyj ja Topdanmark



Sampo Oyj:n luvut eivät pidä sisällään vakuutusliiketoiminnan tytäryhtiöiden liikkeeseen laskemia velkainstrumentteja.

*Pääomarahastot sisältävät myös suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin.

Sijoitustoiminta ja markkinariskien otto on järjestetty siten, että täysin omistettujen tytäryhtiöiden sijoitusriskit eivät merkittävässä määrin kohdennu samoihin yksittäisiin yhtiöihin lukuun ottamatta pohjoismaisia pankkeja, joihin yhtiöt ovat sijoittaneet ylimääräiset varansa rahamarkkinasijoituksina ja käteisenä. Sijoitusten hajautuksen näkökulmasta Topdanmarkin vaikutus on positiivinen, koska tanskalaisilla sijoituksilla on merkittävä paino sen sijoitussalkuissa ja etenkin tanskalaisten kiinteistövakuumellisten joukkovelkakirjalainojen merkitys on keskeinen. Sampo-konsernin muiden vakuutusyhtiöiden sijoitussalkuissa tanskalaisten sijoitusten merkitys on vähäinen. Myös Hastingsilla on ollut hajautuksen näkökulmasta positiivinen vaikutus, vaikka sijoitusportfolio on muita Sampo-konsernin vakuutusyhtiöiden sijoitusportfolioita pienempi. Hastingsin sijoituksista merkittävä osa on

Englannin punnan määräisiä ja kohdistuvat Isoon-Britanniaan, missä muilla konsernin tytäryhtiöillä ei ole merkittäviä positioita. Lisäksi Hastingsin sijoitusportfolio koostuu lähes pelkästään investment grade -luotto-luokituksen saaneista korkosijoituksista.

Emoyhtiö Sampo Oyj:n, sen neljän operatiivisen alakonsernin ja Sampo-konsernin markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset on esitetty seuraavassa taulukossa Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2020.

Taulukosta voidaan nähdä, että markkinariskiä otetaan eniten Mandatum Lifessa sekä nimellismääräisesti että suhteellisesti tarkastellen, ja tällä hetkellä osakeriski on sen pääasiallinen riskin aiheuttaja. Ifissä osake-,

valuutta- ja spread-riskit ovat pääasialliset riskin aiheuttajat ja salkussa on suhteellisesti tarkastellen suurempi hajautusvaikutus kuin Mandatum Lifessa tasaisemmin jakautuneen markkinariskiprofiilin johdosta. Topdanmark sovittaa velkansa saamisista vastaan, ja näin ollen korko- ja valuuttariskin pääomavaatimukset ovat vähäisiä ja osake-, spread- ja kiinteistöriskit ovat pääasiallisia markkinariskien aiheuttajia SCR-näkökulmasta. Hastingsin markkinariskit ovat pieniä verrattuna muiden vakuutusryhmittymän yhtiöiden markkinariskeihin. Kaikissa yhtiöissä on jonkin verran keskittymäriskiä, mutta Sampo-konsernin tasolla vaikutus tulee lähes kokonaan Sampo Oyj:stä, johtuen Nordean käsittelystä osakesijoituksena Sampo-konsernin vakavaraisuuslaskennassa.

Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2020

Markkinariskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Korkoriski / korkoshokki alas	89	13	0	24	0	127	127	0
Osakeriski	471	258	3	983	1 943	3 641	3 658	-17
Kiinteistöriski	1	173	2	43	1	220	220	0
Spread-riski	453	292	31	413	7	1 194	1 194	0
Keskittymäriski konsernitasolla	31	18	3	5	532	452	589	-137
Valuutariski konsernitasolla	454	12	0	92	31	652	589	63
Alariskien summa	1 499	765	39	1 561	2 513	6 286	6 377	-91
Hajautus	-370	-113	-4	-168	-485	-1 217	-1 140	-77
Markkinariski	1 129	653	34	1 393	2 027	5 069	5 237	-168

Sampo-konsernin markkinariskiherkkyydet ja arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet esitetään seuraavissa taulukoissa.

Kuten taulukosta Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, Sampo-konserni, 31.12.2020, käy ilmi, Sampo-konserni altistuu yleisen korkotason laskulle. Tämä korkoherkkyys on seurausta pääasiallisesti siitä, että Ifin ja Mandatum Lifin vakuutusvelkojen duraatio on pidempi kuin niiden korkosijoitusten duraatio.

Markkinariskiherkkyydet

Sampo-konserni, 31.12.2020

Milj. e	Skenaario	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni
Osakkeet	-10 %	-130	-15	-1	-134	-48	-327
	10 %	130	15	1	134	48	327
Korot	-100 bps	151	1	3	105	32	393
	+100 bps	-144	-4	-7	-88	-31	-361
Muut	-10 %	-2	-36	0	-69	-31	-138
	10 %	2	36	0	69	31	138
Kotivaluutta	-5 %	-1	1	0	6	10	-
	5 %	1	-1	0	-6	-10	-

Topdanmarkin korkoriskin skenaarioluissa esitetään vastuuvelan ja sijoitusten netto. Sampo-konsernin luvut eivät täsmää yhtiöiden lukujen summaan konsernin sisäisistä eliminoinneista ja Topdanmarkin vastuuvelan vaikutuksen puuttumisesta johtuen.

Tämän taulukon luvut poikkeavat hieman Markkinariskiherkkyydet, Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -taulukon luvuista erilaisista laskentamenetelmistä johtuen.

Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet

Sampo-konserni, 31.12.2020

	31.12.2020	Korot		Korko- marginaalit	Osakkeiden hinnat		
		-1 %	+1 %	+1 %	-10 %	-20 %	-30 %
Vakavaraisuussuhde	176 %	162 %	186 %	172 %	180 %	179 %	168 %

Ylläolevassa taulukossa on esitetty vakavaraisuuden herkkyys korkomarginaaleille. Siihen vaikuttaa korkosijoitusten markkina-arvon herkkyys korkomarginaaleille sekä Mandatum Lifin, Hastingsin ja Topdanmarkin vastuuvelan arvostamisessa käyttämä Solvenssi II:n

mukainen volatilitteettikorjaus ("VA"). VA:n oletetaan nousevan 25 korkopistettä korkomarginaalishokissa, mikä puskuroi korkomarginaalien muutosten vaikutuksia vakavaraisuussuhteeseen.

Solvenssi II:n mukainen symmetrinen mukautus ("SA") osakeriskishokkiin oli -0,48 prosenttia vuoden 2020 lopussa. Sen oletetaan saavan arvon -5,82 prosenttia osakehintojen alentuessa 10 prosenttia. Vastaavasti SA:n oletetaan päätyvän vakavaraisuussääntelyssä asetettuun alarajaansa eli -10 prosenttiin, niissä skenaarioissa, joissa osakehinnat alenevat 20 tai 30 prosenttia. Kuten markkinariskiherkkyyksistä käy ilmi, SA puskuroi osakeriskiä silloin, kun SA on sille vakavaraisuussääntelyssä asetettujen rajojen [-10 prosenttia, +10 prosenttia] sisällä. SA määräytyy EIOPA:n määrittelemän laajan osakeindeksin tarkasteluhetken pisteluvun ja saman

indeksin kolmen vuoden liukuvan keskiarvon osamäärän perusteella. Näin ollen SA puskuroi systemaattista, muttei yrityskohtaista, osakeriskiä. Mikäli yksittäisen osakkeen, kuten esimerkiksi Sammon omistamien Nordean osakkeen, hintakehitys poikkeaa edellä mainitusta indeksistä, SA ei puskuroi sitä vaikutusta, mikä tällä poikkeamalla on vakavaraisuussuhteeseen.

Seuraavissa kappaleissa esitetään ensin riskikeskittymät homogeenisiin riskiryhmiin jaettuna ja yksittäisten nimien osalta ja sen jälkeen riskejä kuvataan lyhyesti kokotaseen näkökulmasta.

Sijoitukset toimialasektoreittain, maantieteellisten alueiden mukaan ja omaisuuslajeittain

Korko- ja osakesijoitusten osalta rahoitussektorin yhtiöillä ja kiinteistövakuudellisilla joukkovelkakirjalainoilla on merkittävä osuus konsernin kokonaisportfolioista, kun taas julkisen sektorin sijoitusten osuus on melko rajallinen. Suurimmassa osassa näistä sijoituksista liikkeeseenlaskijana on pohjoismainen yhtiö tai yhteisö, vaikkakin Hastings on tuonut jonkin verran hajautusta tältä kannalta. Suurin osa yrityspuolen liikkeeseenlaskijoista, vaikkakin ne sijaitsevat Pohjoismaissa, toimii kansainvälisillä markkinoilla ja näin ollen niiden tuloksentelekyky ei ole kovin riippuvainen pohjoismaisista markkinoista. Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain on esitetty seuraavassa taulukossa.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2020

Milj. e	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - C	D	Luokittelu- maton	Korko- sijoitukset yhteensä	Listatut osakkeet	Muut	Vasta- puoliriski	Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2019
Perusteollisuus	0	0	15	132	91	0	66	303	160	0	0	463	51
Pääomahyödykkeet	0	0	84	55	55	0	162	356	592	0	0	948	8
Kulutustavarat	1	4	214	450	131	0	123	923	472	0	0	1 395	163
Energia	0	8	14	0	9	1	154	186	2	6	0	193	-44
Rahoitus	40	1 469	2 598	1 370	335	0	134	5 945	392	8	3	6 348	-552
Valtiot	337	2	0	0	0	0	0	339	0	0	0	339	274
Valtioiden takaamat jvk-lainat	49	41	0	0	0	0	0	90	0	0	0	90	28
Terveystuolto	7	0	18	50	108	0	60	244	149	0	0	393	-30
Vakuutus	10	14	67	130	26	0	137	384	12	4	0	400	45
Media	0	0	0	0	4	0	22	27	10	0	0	37	7
Pakkaus	0	0	0	0	8	0	37	45	12	0	0	58	-2
Julkinen sektori, muut	563	89	34	0	0	0	0	686	0	0	0	686	67
Kiinteistöala	0	15	110	520	55	0	596	1 297	0	183	0	1 480	84
Palvelut	0	0	0	98	281	0	114	493	192	0	0	685	-89
Teknologia ja elektroniikka	1	0	32	43	45	0	79	199	163	0	0	362	-59
Telekommunikaatio	0	0	31	200	120	0	4	355	66	0	0	421	4
Liikenne	0	26	23	62	1	0	161	273	18	0	0	291	-117
Yhdyskuntapalvelut	0	1	99	227	183	0	21	532	17	0	0	549	23
Muut	0	11	0	0	22	0	30	63	0	29	0	93	-12
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	2 545	0	0	0	0	0	0	2 545	0	0	0	2 545	-104
Sijoitusrahastot	152	0	1	4	11	0	194	363	857	797	0	2 017	58
Vastapuolilyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	9	-7
Yhteensä, pois lukien													
Topdanmark	3 704	1 680	3 340	3 341	1 487	1	2 095	15 649	3 115	1 027	12	19 803	-206
Muutos tilanteesta 31.12.2019	401	-1 030	-67	469	246	1	-72	-50	-166	23	-13	-206	

Topdanmark												Yhteensä	Muutos tilanteesta 31.12.2019
Konserni ilman henkivakuutusta	1 609	0	59	0	0	0	217	1 884	120	101	192	2 297	-23
Henkivakuutus	3 165	0	134	10	9	0	433	3 752	325	869	444	5 390	58
Topdanmark yhteensä	4 773	0	193	10	9	0	650	5 636	445	970	636	7 687	34
Muutos tilanteesta 31.12.2019	-118	0	-189	-1	0	0	119	-189	-38	-8	268	34	

Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020 -taulukosta voidaan nähdä, suurin osa rahoitussektorin ja kiinteistö-vakuudellisten joukkovelkakirjalainojen sijoituksista on tehty pohjoismaisiin sijoituskohteisiin siitä huolimatta, että Hastings on tuonut jonkin verran hajautusta sijoituksiin tästä näkökulmasta.

Korkosijoitukset rahoitussektorille

Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020

Milj. e	Katetut jvk-lainat	Käteinen ja rahamarkkina-sijoitukset	Pitkäaikaiset senior-lainat	Pitkäaikaiset heikomman etuoikeuden lainat	Yhteensä	%
Ruotsi	1 462	17	618	155	2 252	25,8 %
Suomi	99	1 279	411	198	1 986	22,8 %
Norja	647		459	285	1 391	16,0 %
Tanska	291		251	255	797	9,1 %
Ranska		559	189	7	755	8,7 %
Yhdysvallat		1	269	5	275	3,2 %
Iso-Britannia	2	62	167	28	259	3,0 %
Alankomaat			185	41	227	2,6 %
Kanada	34		172		206	2,4 %
Irlanti		101	28		129	1,5 %
Islanti			56	41	97	1,1 %
Saksa			50	15	66	0,8 %
Sveitsi			53		53	0,6 %
Australia	9		35		45	0,5 %
Uusi-Seelanti			40		40	0,5 %
Espanja			36		36	0,4 %
Gibraltari		23			23	0,3 %
Viro		5	12		17	0,2 %
Bermuda			7	10	17	0,2 %
Itävalta			12		12	0,1 %
Luxemburg		11			11	0,1 %
Belgia			10		10	0,1 %
Guernsey			8		8	0,1 %
Italia			3		3	0,0 %
Caymansaaret			2		2	0,0 %
Jersey		0			0	0,0 %
Yhteensä	2 545	2 060	3 072	1 040	8 717	100,0 %

Korkosijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle sektorille, mikä voidaan nähdä taulukosta Korkosijoitukset julkiselle sektorille, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020. Julkisen sektorin osuus on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin. Julkisen sektorin sijoituksilla ei ole keskeistä merkitystä Topdanmarkin sijoitussalkuissa, sillä ne koostuvat pääasiassa AAA-luottoluokituksen omaavista kiinteistövakuudellisista joukkovelkakirjalainoista.

Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset pois lukien Topdanmark olivat vuoden 2020 lopussa 3 115 miljoonaa euroa (3 281). Vuoden 2020 lopussa Ifin listattujen osakkeiden arvo oli 1 301 miljoonaa euroa (1 281). Osakkeiden osuus oli 12 prosenttia Ifin sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessa listattujen osakkeiden arvo oli 1 335 miljoonaa euroa vuoden 2020 lopussa (1 308) ja listattujen osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 24 prosenttia. Topdanmarkissa listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2020 lopussa 445 miljoonaa euroa (483). Topdanmark-konsernissa listattujen osakesijoitusten osuus sijoituksista on korkeampi henkityhtiössä. Vuoden 2020 lopussa Hastingsillä ei ollut listattuja osakesijoituksia.

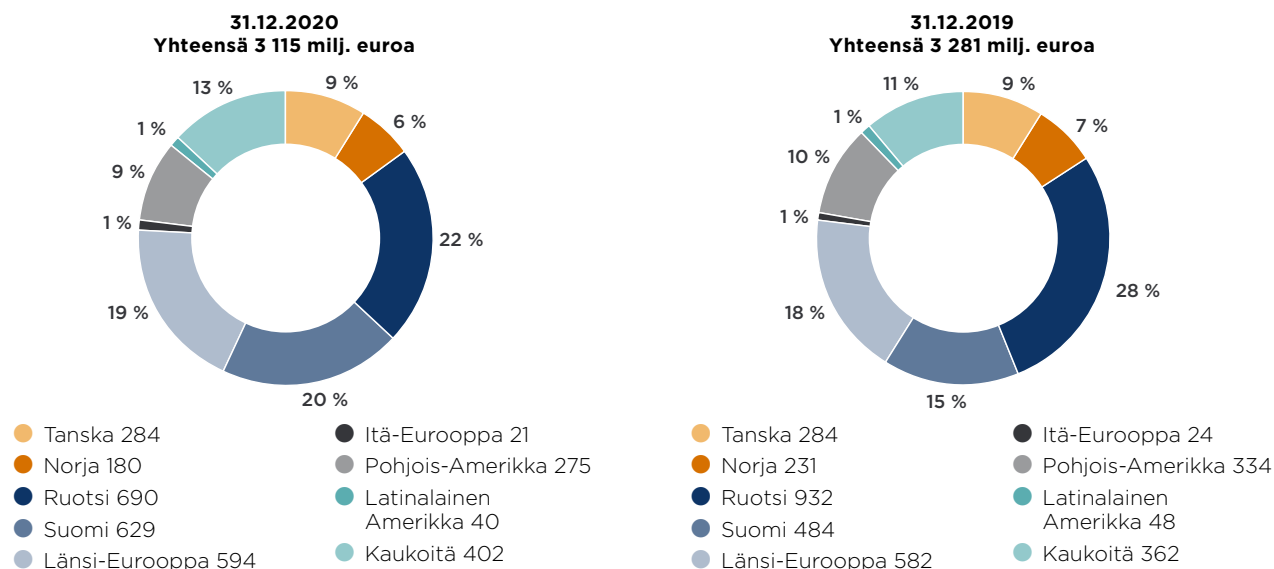
Korkosijoitukset julkiselle sektorille

Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020

Milj. e	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Yhteensä
Ruotsi	317		297	614
Norja			315	315
Suomi	20	27	24	71
Saksa		49	1	50
Ylikansalliset instituutiot			40	40
Ranska		14		14
Iso-Britannia	2		10	11
Yhteensä	339	90	686	1 115

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Sampo-konserni pois lukien Topdanmark



Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 57 prosenttia kaikista osakkeista. Tämä on linjassa konsernin sijoitusstrategian kanssa, jonka mukaan sijoituksissa keskitytään pohjoismaisiin yhtiöihin. Nämä pohjoismaiset yhtiöt kilpailevat kuitenkin pääosin globaaleilla markkinoilla, vain harvat niistä ovat toiminnaltaan puhtaasti kotimaisia yhtiöitä. Näin ollen lopullinen riski ei ole merkittävästi riippuvainen Pohjoismaiden talouksista. Sampo-konsernin listattujen osakesijoitusten jakauma esitetään Listattujen

osakesijoitusten maantieteellinen jakauma, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -graafissa.

Suurimmat sijoitukset yksittäisiin nimiin

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät

yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla. Topdanmarkin sijoitussalkuissa suurimmat yksittäiseen liikkeeseenlaskijaan kohdistuvat sijoitukset ovat AAA-luottoluokituksen omaavia tanskalaisia kiinteistövakuudellisia joukkovelkakirjalainoja.

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain

Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020

Liikkeeseenlaskija, milj. e	Yhteensä	% sijoitus- omaisuudesta	Kassavarat ja lyhytaikaiset 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- sijoitukset	Vakuudella kattamaton osuus johdan- naisista
Nordea Bank	1 263	6 %	480	784	0	436	205	143	0	0
Danske Bank	756	4 %	456	300	0	164	83	52	0	1
BNP Paribas	630	3 %	559	70	0	0	67	3	0	0
Ruotsi	579	3 %	0	579	0	0	579	0	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken	516	3 %	309	206	0	183	7	16	0	1
DnB	468	2 %	0	468	0	214	177	77	0	0
Swedbank	399	2 %	0	399	0	282	97	20	0	0
Svenska Handelsbanken	323	2 %	0	322	0	245	27	51	0	0
Norja	315	2 %	0	315	0	0	315	0	0	0
Saxo Bank	302	2 %	0	18	0	0	0	18	284	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	5 552	28 %	1 805	3 461	0	1 524	1 558	379	284	2
Muut	14 251	72 %								
Sijoitusomaisuus yhteensä	19 803	100 %								

Suurimmat high yield- ja luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020 -taulukossa. Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020 -taulukossa.

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

Keskittymät koko taseen tasolla

Yleisesti ottaen Sampo-konserni on rakenteellisesti riippuvainen pohjoismaisten talouksien suoriutumisesta, kuten jo aiemmin kuvattiin. Sampo-konserni on myös taloudellisesti alttiina yleisen korkotason laskulle, mikä käy ilmi edellä esitetystä taulukosta **Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, Sampo-konserni, 31.12.2020**. Mitä alemmat korot ja mitä tasaisempi korkokäyrä on, sitä haasteellisempi ympäristö on nykyisille liiketoimintamalleille etenkin, kun Ifissä ja Mandatum Lifessa vakuutusvelkojen duraatio on pitempi kuin korkosijoitusten duraatio. Topdanmarkissa ja Hastingsissä taseen korkoriskiä suojataan aktiivisesti ja siten Topdanmark tai Hastings eivät olennaisesti lisää korkoriskiä konsernin tasolla.

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta ja suoraa listattua osakesijoitusta

Sampo-konserni pois lukien Topdanmark, 31.12.2020

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta	Luokitus	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista korkosijoituksista
High Street Shopping	NR	144	1,0 %
TDC	B	99	0,7 %
Evergood 4 ApS	B+	83	0,6 %
Sponda	NR	79	0,5 %
Trevian Finland Properties I	NR	77	0,5 %
Saab	NR	59	0,4 %
Ellevio Holding	NR	58	0,4 %
Pohjolan Voima	NR	54	0,4 %
Teollisuuden Voima	BB	51	0,3 %
Grönlandet Södra	NR	50	0,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		754	5,0 %
Muut suorat korkosijoitukset		14 233	95,0 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		14 987	100,0 %

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista osakesijoituksista
Saxo Bank*	284	12,5 %
Volvo	170	7,5 %
Nobia	119	5,3 %
Enento Group	98	4,3 %
ABB	91	4,0 %
Husqvarna	84	3,7 %
Norwegian Finans Holding	83	3,7 %
Vaisala	59	2,6 %
Telia Company	55	2,4 %
Veidekke	53	2,4 %
10 suurinta keskittymää yhteensä	1 097	48,5 %
Muut suorat osakesijoitukset	1 166	51,5 %
Suorat osakesijoitukset yhteensä	2 263	100,0 %

* Vaikka Saxo Bank ei ole listattu yhtiö, se on merkittävä sijoitus Sampo Oyj:n sijoitussalkussa ja siksi mukana tässä taulukossa.

Sampo-konsernille olisi merkittävästi hyötyä, jos korot nousisivat, koska vakuutusvelkojen taloudellinen arvo pienenisi enemmän kuin niitä suojaavien sijoitusten arvo. Samaan aikaan Nordean nettokorkotuotot todennäköisesti kasvaisivat myös.

Sampo Oyj:n rooli

Sampo Oyj tekee pitkäaikaisia sijoituksia pohjoismaisiin finanssialan yrityksiin ja on konsernissa likviditeetin lähde. Tämän vuoksi rahoitusrakenteen kestävyys ja kyky hankkia rahoitusta tarvittaessa ovat jatkuvasti arvioinnin kohteena.

Vuoden 2020 lopussa Sammolla oli 9 106 miljoonan edestä strategisia sijoituksia ja ne oli pääosin rahoitettu omalla pääomalla, 7 472 miljoonaa euroa, ja senior-ehtoisella velalla, jota oli yhteensä 2 448 miljoonaa euroa. Senior-lainojen keskimääräinen jäljellä oleva maturiteetti oli 5,2 vuotta ja siitä 1 100 miljoonan euron osuus oli maturiteetiltaan yli 5 vuotta. Senior-ehtoisella velalla rahoitetaan myös muita sijoitusomaisuuseriä. Näiden huonomman etuoikeuden velkainstrumenttien ja muiden korkosijoitusten, yhteissummaltaan 360 miljoonaa euroa, keskimääräinen maturiteetti oli 0,8 vuotta. Strategisten sijoitusten ja muiden sijoituserien rahoitus on vahvasti järjestetty.

Kyky hankkia rahoitusta riippuu velkaantuneisuudesta ja likviditeettipuskurista, jotka voidaan päätellä Taserakenne, Sampo Oyj, 31.12.2020 ja 31.12.2019 -taulukosta.

Taserakenne

Sampo Oyj, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	31.12.2020	31.12.2019*
Vastaavaa yhteensä	11 515	11 625
Käteiset varat	1 170	1 320
Sijoitukset	824	1 022
Sijoituskiinteistöt	2	2
Korkosijoitukset	36	46
Osakkeet ja osuudet	786	973
Huonommalla etuoikeudella olevat saamiset	324	359
Osuudet saman konsernin yrityksissä	9 106	8 841
Sijoitukset tytäryrityksissä	4 712	3 401
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	4 394	5 440
Muut varat	91	84

Milj. e	31.12.2020	31.12.2019*
Vastattavaa yhteensä	11 515	11 625
Liikkeeseen lasketut yritystodistukset	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	2 448	3 414
Private placement -lainat	72	98
Joukkovelkakirjalainat	2 376	3 316
Pääomalainat	1 486	494
Oma pääoma	7 472	7 596
Sidottu oma pääoma	98	98
Voitonjakokelpoiset varat	7 374	7 497
Muut velat	109	121

* Hastings ei ole mukana vuoden 2019 luvuissa.

Sampo Oyj:n velkaantuneisuus oli maltillinen esimerkiksi seuraavilla mittareilla arvioituna:

- Velkaantuneisuus mitattuna korollisten velkojen osuudella kaikista vastattavaa-puolen eristä oli 34 prosenttia (34).
- Sammon 2 405 (2 183) miljoonan euron nettovelka on maltillinen suhteutettaessa sitä omistusosuuksien arvoon ja sijoitusomaisuuteen.

Sammon likvidit varat olivat 1 170 (1 320) miljoonaa euroa. Likviditeettiin vaikuttaa pääasiassa saadut ja maksetut osingot sekä muutokset liikkeeseenlasketuissa velkainstrumenteissa ja tehdyissä sijoituksissa. Sampo maksaa osinkonsa toisella kvartaalilla, jolloin likviditeetti laskee huomattavasti. Huomattava osuus ryhmän yhtiöiden liikkeelle laskemista huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista (324) sekä osa muista sijoituksista (824) voidaan myydä, mikäli tarvitaan likviditeettiä. Lyhyen aikavälin likviditeettiä voidaan pitää riittävänä.

Sammon rahoitusasema on hyvä, minkä ansiosta yhtiö kykenee uudelleen rahoittamaan nykyiset velkansa ja

laskemaan liikkeelle uutta velkaa. Tämä yhdessä yhtiön myytävissä olevien omaisuuserien kanssa tarkoittaa, että Sampo kykenee luomaan likviditeettiä.

Nykyisellään Sampo-konsernilla on pääomapuskuria suhteessa vakavaraisuuspääomavaatimukseen. Taulukossa Taserakenne, Sampo Oyj, 31.12.2020 ja 31.12.2019 esitetyt huonomman etuoikeuden kaikki saamiset ovat Ifin, Mandatum Lifin, Nordean ja Topdanmarkin liikkeeseen laskemia. Nordea lukuun ottamatta ne eliminoidaan konsernin omista varoista. Mikäli kyseiset saamiset myytäisiin, emoyhtiön likviditeetin kasvun ohella konsernin oma varallisuus ja vakavaraisuussuhde nousisivat.

Sampo Oyj:lla on mahdollisuus tasapainottaa riskejä konsernin sisällä. Hallinnoidessaan rahoitus- ja pääomarakennettaan sekä likviditeettiään Sampo Oyj ottaa huomioon liiketoiminta-alueiden eurosta poikkeavat perusvaluutat (Ruotsin kruunu, Tanskan kruunu ja Englannin punta) ja sen, että kaikki sen liiketoiminta-alueet ovat alttiina matalan korkoympäristön riskeille. Nämä riskit saattavat vaikuttaa Sammon tekemiin

päätöksiin sen omien velkainstrumenttien liikkeeseen laskun yhteydessä ja likviditeettiportfolioa hoidettaessa.

Sampo Oyj:n laskennallisten verojen käsittely perustuu IAS 12 Tuloverot standardiin. Yhtiö on kirjannut laskennallisia verosaamisia Suomen verolainsäädännössä vahvistettujen tappioiden perusteella. Vahvistetut tappiot ovat voimassa kymmenen vuotta, jonka jälkeen ne vanhentuvat. Yhtiön vahvistettujen tappioiden mukainen verosaaminen oli 40,8 miljoonaa euroa vuoden 2020 lopussa. Verosaamisesta on kirjattu taseeseen 13,9 miljoonaa euroa, jonka yhtiö uskoo voivansa käyttää tulevien vuosien aikana ja loput verosaamisista esitetään taseen ulkopuolisena eränä.

Laskennallista verovelkaa on kirjattu yhtiön sijoitusten realisoitumattomien arvonnousujen osalta. Koska tämä arvonnousu realisoituessaan netottaa kirjattua verosaamista, on nämä laskennalliset verot netotettu tilinpäätöksessä ja yhtiön taseessa nettoverovelka on 17,1 miljoonaa euroa.

Yhtiön tase ei sisällä muita väliaikaisista eristä syntyviä laskennallisia veroja.

SAMPO-KONSERNIN PÄÄOMITUS

102

Sampo-konsernin
pääomitus

102

Ryhmän Solvenssi II
-säännösten
mukainen oma
varallisuus ja
vakavaraisuusasema

Sampo-konsernin pääomitus

Sampo-konsernin pääomituksen periaatteet ja laskenta-
menetelmät kuvataan **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit
ja pääoma** yksityiskohtaisesti.

Ryhmän Solvenssi II -säännös- tön mukainen oma varallisuus ja vakavaraisuusasema

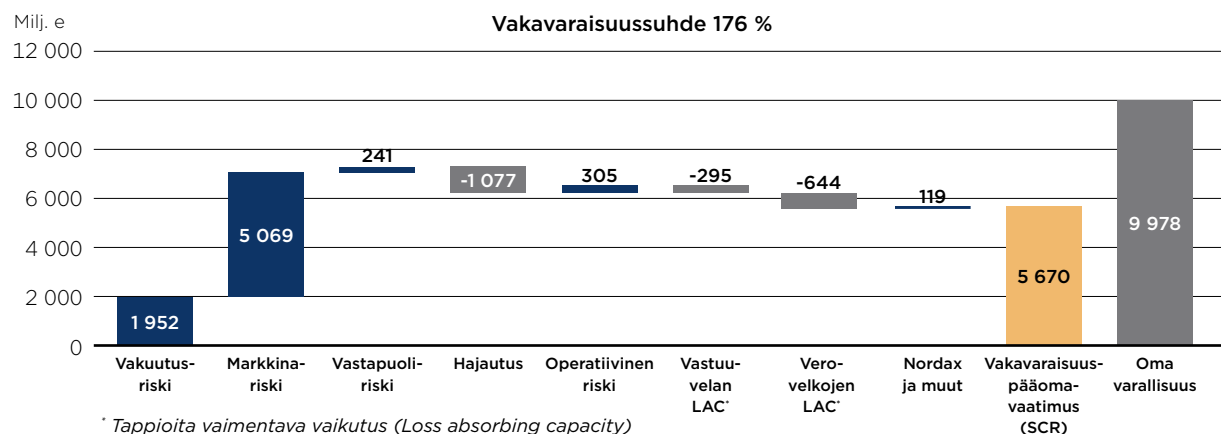
Sampo-ryhmän oma varallisuus SCR Solvenssi II
-säännösten mukaisesti esitetään graafissa Vakavaraisuus
Solvensi II -säännösten mukaan, Sampo-ryhmä,
31.12.2020. Sampo-ryhmän hyväksyttävän oman varalli-
suuden suhde ryhmän SCR:ään vuoden 2020 lopussa oli
176 prosenttia (174). Sampo-ryhmä on täyttänyt vakavarai-
suuspääomavaatimuksensa koko ajan vuonna 2020.

Ryhmän SCR laski 438 miljoonaa euroa johtuen
pääasiassa alhaisemmasta osakeriskistä. 162 miljoonaa
Nordean osaketta myytiin vuoden 2020 aikana ja lisäksi
Nordean osakekurssi oli alempana 2020 lopussa verrat-
tuna edellisvuoteen alentaen osakeriskiä. Vakuutusriski
taas kasvoi johtuen Hastingsin konsolidoinnista. Sampo
ei ole hakenut lupaa käyttää Ifin ja Topdanmarkin
osittaista sisäistä mallia Solvenssi II -laskennassa, ja siksi

Solvensi II -laskennassa käytetään standardikaavan
SCR:iä. Sampo ei sovelle Advantagen yhtiökohtaisia
parametreja (USP) ryhmän SCR:ssä.

Ryhmän laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden
vaimennusvaikutus oli -644 miljoonaa euroa, ja se
lasketaan perustuen tytäryhtiöiden vastaaviin lukuihin
noudattaen EIOPA:n antamia ohjeita.

Vakavaraisuus Solvenssi II -säännösten mukaan Sampo-ryhmä, 31.12.2020



Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2020 ja 31.12.2019 esitetään Sampo-ryhmän oma varallisuus luokittain.

Ryhmän oma varallisuus koostuu tavanomaisesta osakepääomasta, täsmäytyserästä ja etuoikeudeltaan huonommista veloista, jotka ovat hyväksyttäviä ryhmätasolla. Ryhmän oma varallisuus 31.12.2020 oli 9 978 miljoonaa euroa (10 622).

Koko 98 miljoonan euron suuruinen osakepääoma sekä 7 730 miljoonan (9 386) suuruinen täsmäytyserä täyttävät täysin vaatimukset, joiden nojalla ne voidaan sisällyttää rajoituksetta käytettävissä oleviin luokan 1 eriin. Vertailuna IFRS:n mukainen konsolidoitu oma pääoma oli 12 258 miljoonaa euroa 31.12.2020 (12 542) (katso **liite 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät**). Kaiken kaikkiaan oman varallisuuden rakenne on erittäin vakaa, sillä luokan 1 erät ovat melkein 80 prosenttia koko omasta varallisuudesta, josta täsmäytyserä on valtaosa. Nordea käsitellään omassa varallisuudessa käypään arvoon arvostettavana osakesijoituksena. IFRS:n mukaisessa tilinpäätöksessä Nordea kuitenkin käsitellään osakkuusyhtiönä ja tältä osin IFRS- ja Solvenssi II -käsittely eroavat toisistaan.

Täsmäytyserä on yhteissumma jakamattomista voitoista, tilikauden tuloksesta sekä muista rahastoista vähennettynä ehdotetulla osingonjaolla ja muulla voitonjaolla ja oikaisten sitä Solvenssi II -säännösten mukaisilla arvostuseroilla, laskennallisilla nettoverosaamisilla, suoraan omistetuilla omilla osakkeilla sekä Topdanmarkin

Hyväksyttävä oma varallisuus

Sampo-ryhmä, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	2020	2019*
Luokka 1 yhteensä	7 826	9 486
Osakepääoma	98	98
Täsmäytyserä	7 730	9 386
Muiden rahoitusalojen yhtiöiden nettovaikutus	-138	-130
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	135	132
Luokka 2 (Etuoikeudeltaan huonommat velat)	2 107	1 135
Luokka 3 (Laskennalliset verosaamiset)	45	0
Hyväksyttävä oma varallisuus	9 978	10 622

* Hastings ei ole mukana vuoden 2019 luvuissa.

Täsmäytyserän rakenne

Sampo-ryhmä, 31.12.2020 ja 31.12.2019

Milj. e	2020	2019*
Rahastot, jakamattomat voitot sekä tilikauden nettotulos (ennen SII-muunnoksia)	12 160	12 444
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-944	-833
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	-89	-129
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	-300	-281
Luokka 3:ssa erikseen esitetyt laskennalliset verosaamiset	-45	0
Arvonoikaisut Solvenssi II:n mukaan	-3 052	-1 815
Täsmäytyserä	7 730	9 386

* Hastings ei ole mukana vuoden 2019 luvuissa.

ja Hastingsin vähemmistöosuudella. Täsmäytyserän koostumus esitetään taulukossa Täsmäytyserän rakenne, Sampo-ryhmä, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2020 ja 31.12.2019 esitetyt oman varallisuuden erät, jotka luetaan Sampo-ryhmän luokan 1 rajoitetusti

käytettävissä olevaan sekä luokan 2 pääomaan, koostuvat ulkoisten sijoittajien omistuksessa olevista huonomman etuoikeuden veloista. Näitä eriä oli 31.12.2020 tilanteessa 135 miljoonaa euroa (luokka 1) ja 2 107 miljoonaa euroa (luokka 2). Lisäksi osuus Ifin niin sanotusta Norwegian Natural Perils Fund:sta on mukana oman varallisuuden luokan 2 pääomissa.

Vuoden 2020 lopussa Mandatum Lifen liikkeelle laskemista yhteensä 349 miljoonan euron huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista 100 miljoonaa euroa oli Sammon sijoitusportfoliossa. Lisäksi Sammon hallussa oli noin neljäsosa Ifin 400 miljoonan euron huonomman etuoikeuden veloista. Topdanmark on laskenut liikkeelle 3 huonomman etuoikeuden velkaa, jotka ovat yhteensä 1 750 miljoonaa Tanskan kruunua. Näistä noin puolet on Sampo-konsernin yhtiöiden sijoitussalkuissa. Yksityiskohtat Sammon, Ifin, Topdanmarkin ja Mandatum Lifen liikkeelle laskemien huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista esitetään yhtiöiden vastaavissa taulukoissa. Yksityiskohtaiset tiedot instrumenteista on saatavilla myös Sammon internetsivuilla www.sampo.com/investors/debt-instruments/sampo-plc, www.sampo.com/investors/debt-instruments/if, www.sampo.com/investors/debt-instruments/topdanmark ja www.sampo.com/investors/debt-instruments/mandatum-life.

Sekä Sampo Oyj että Topdanmark laskivat liikkeelle huonomman etuoikeuden velkainstrumentteja vuonna 2020. Sampo Oyj laski liikkeelle 1 000 miljoonan euron Tier 2 -luokan huonomman etuoikeuden velkainstrumentin syyskuussa ja Topdanmark 500 miljoonan Tanskan kruunun huonomman etuoikeuden velkainstrumentin joulukuussa.

Sampo-ryhmän oma varallisuus pieneni 644 miljoonalla eurolla tilikauden 2020 aikana. Suurin muutos oli Hastingsin konsolidointi ryhmän omaan varallisuuteen. Tämän seurauksena oma varallisuus laski neljännellä kvartaalilla yli 1,1 miljardia euroa. Uusi Sampo Oyj:n liikkeelle laskema Solvenssi II -kelpoinen pääomalaina lisäsi omaa varallisuutta koko arvostaan. Ehdotettu

944 miljoonan euron osingonjako on vähennetty omasta varallisuudesta vuoden lopussa, mutta tytäryhtiöiden kauden laajan tuloksen ollessa samaa tasoa ehdotetun osingon kanssa, sen vaikutus omaan varallisuuteen verrattuna edellisvuoteen on pieni. Koska sekä oma varallisuus että SCR laskivat edellisvuodesta, ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään muuttui vain vähän nousten 176 prosenttiin (174). Johtuen viranomaissäännöksen rajoituksesta, jonka mukaan luokan 2 omaa varallisuutta voi olla enintään 20 prosenttia ryhmän konsolidoidusta vähimmäis-SCR:stä ("MCR"), oman varallisuuden saatavuutta ja siirrettävyyttä on rajoitettu laskettaessa luokan 2 pääomia ja hyväksyttävän oman varallisuuden ja ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n suhdelukua.

LIITTEET

106

Liite 1:
Sampo-konsernin
ohjausperiaatteet ja
riskienhallintaprosessi

Emoyhtiön ohjaus.....	106
Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta.....	107
Emoyhtiön valvonta ja toiminta.....	110
Riskienhallinnan hallintorakenne	111

119

Liite 2:
Riskien määritelmät

Vakuutusriskit	119
Markkinariskit	123
Taseen markkinariskit tai ALM-riskit	125
Vastapuoliriskit	127
Operatiiviset riskit	128
Liiketoimintariskit	129

131

Liite 3:
Keskeisiä hallinnointi-
periaatteita

Tasehallinnan periaatteet (ALM).....	131
Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta	132
Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet	135

136

Liite 4:
Kannattavuus, riskit
ja pääoma

Pääomitus alakonsernitasolla	137
Pääomitus konsernitasolla.....	139

141

Liite 5:
Vakavaraisuus-
laskennassa
sovellettavat
arvostusmenetelmät

Varat	143
Solvenssi II:n mukainen vastuuvélka Sampo- konsernissa.....	144
Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvélka	146
Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvélka	147
Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuvélka.....	148
Solvenssi II:n mukainen Mandatum Lifén vastuuvélka	149
Muut velat.....	150

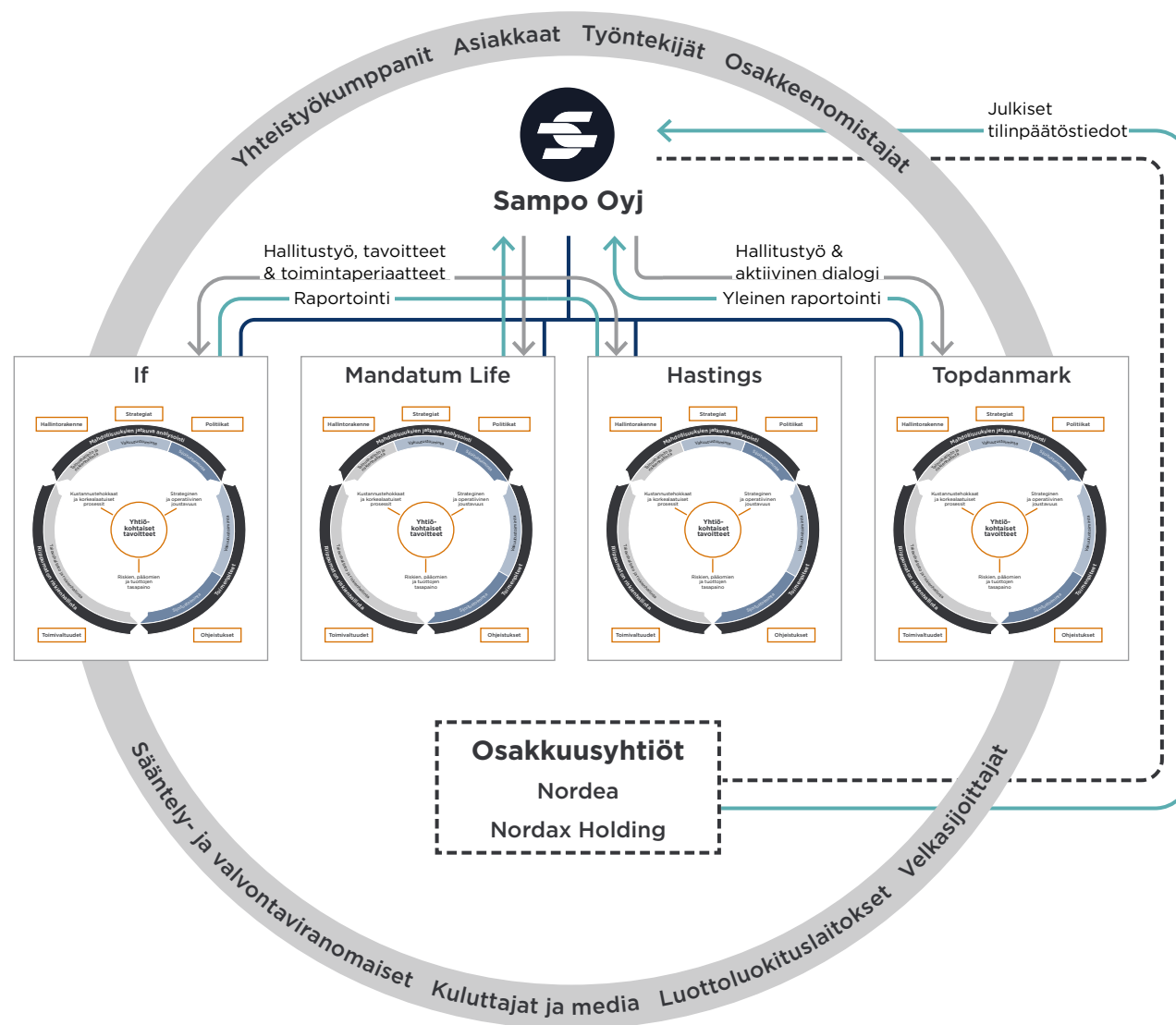
Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi

Selkeät vastuut sekä yksinkertaiset ja matalat toiminnalliset rakenteet ovat Sampo-konsernin liiketoimintojen ja riskienhallinnan organisoinnin perusperiaatteita. Vastuita ja toiminnallisia rakenteita, joita noudatetaan Sampo Oyj:ssä, sen täysin omistamissa tytäryhtiöissä ja Hastingsissa, kuten on havainnollistettu Sampo-konsernin ohjausrakenne-kaaviossa, kuvataan seuraavissa kappaleissa. Topdanmark on ottanut käyttöön Sammon pääasialliset konsernitason periaatteet ja politiikat, mukaan lukien riskienhallintaperiaatteet, vaikka niissä saattaa olla joitain pieniä eroja. Näin ollen Topdanmarkin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi voivat olla hieman erilaiset seuraavaksi kuvattuun verrattuna.

Emoyhtiön ohjaus

Konsernin emoyhtiö Sampo ohjaa täysin omistamiaan tytäryhtiöitä asettamalla tavoitteita sekä määrittelemällä tytäryhtiöiden toiminnalle keskeiset reunaehdot konsernitason toimintaperiaatteiden avulla.

Sampo-konsernin ohjausrakenne



Tavoitteiden asettaminen: Sammon hallitus päättää tytäryhtiöiden oman pääoman tuottotavoitteet, jotka ovat tällä hetkellä 17,5 prosenttia sekä Ifille että Mandatum Lifelle. Lisäksi Ifin pitkän aikavälin tavoitteena on ylläpitää alle 95 prosentin yhdistettyä kulusuhdetta.

Emoyhtiö arvioi pääomituksen riittävyyttä ja pääomarakenteen tarkoituksenmukaisuutta siten, kuin on esitetty kappaleessa Pääomitus alakonsernitasolla **liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**. Tähän analyysiin perustuen emoyhtiö arvioi, minkä suuruisia osinkoja tytäryhtiöt jakavat emoyhtiölle. Sampo-konsernissa operatiivisen toiminnan kannalta ylimääräinen pääoma pidetään emoyhtiö Sammossa, joka pääomittaa tytäryhtiöitä tarvittaessa.

Emoyhtiön hallitus päättää keskeisistä tytäryhtiöiden liiketoimintaa ja riskienhallintaa ohjaavista periaatteista. Näistä merkittävimmät ovat Sampo-konsernin toimintaperiaatteet (Code of Conduct), riskienhallinnan periaatteet, palkitsemisperiaatteet ja compliance-periaatteet. Lisäksi on muita periaatteita, kuten tiedonantopolitiikka, joita noudattamalla pyritään ehkäisemään maine- ja compliance-riskkejä.

Sammon hallituksen päätöksiin yleisesti ja siten myös emoyhtiön antamaan ohjeistukseen vaikuttavat edellä mainittujen ohjeistusten ohella myös ulkoinen normiperusta ja eri sidosryhmien odotukset Sampo-konsernin toiminnasta. Lisätietoja Sampo-konsernin sidosryhmistä on saatavilla Toimintaperiaatteet-dokumentissa osoitteessa www.sampo.com/toimintaperiaatteet.

Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta

Tytäryhtiöt järjestävät oman liiketoimintansa itsenäisesti ottaen huomioon liiketoimintansa erityispiirteet ja konsernitason ohjeistukset tavoitteiden ja toimintaperiaatteiden suhteen. Sidosryhmien odotukset ja ulkoinen sääntely vaikuttavat myös suoraan tytäryhtiöiden toimintaan.

Sampo-konsernin tytäryhtiöt päättävät itsenäisesti toimintansa hallintorakenteesta. Tytäryhtiöiden operatiivisella johdolla on laaja-alaista kokemusta vakuutustoimialalta sekä talous- ja riskienhallinnasta. Eri komiteoiden ja toimielinten jäsenet edustavat liiketoiminnan ja muiden toimintojen osaamista. Tytäryhtiöiden toimintaa valvovat kyseisen tytäryhtiön eri toimielimet ja viime kädessä hallitukset, joiden jäsenet ovat pääasiallisesti emoyhtiö Sammon tai Sampo-konsernin yhtiöiden ylimpään johtoon kuuluvia henkilöitä.

Koska emoyhtiössä laaditaan ainoastaan toimintaa koskevat pääperiaatteet, tytäryhtiöiden johdolla on päätösvalta ja vastuu huomioida tytäryhtiön oman toiminnan erityispiirteet yhtiökohtaisissa politiikoissa, limiiteissä, valtuutuksissa ja ohjeistuksissa.

Operatiivisella tasolla tytäryhtiöt keskittyvät vakuutustoiminnan sekä talouden ja riskienhallinnan tehokkaaseen toimeenpanoon. Sijoituksia hallinnoidaan tytäryhtiöiden hallitusten hyväksymien sijoituspolitiikkojen mukaisesti. Emoyhtiö johtaa päivittäistä

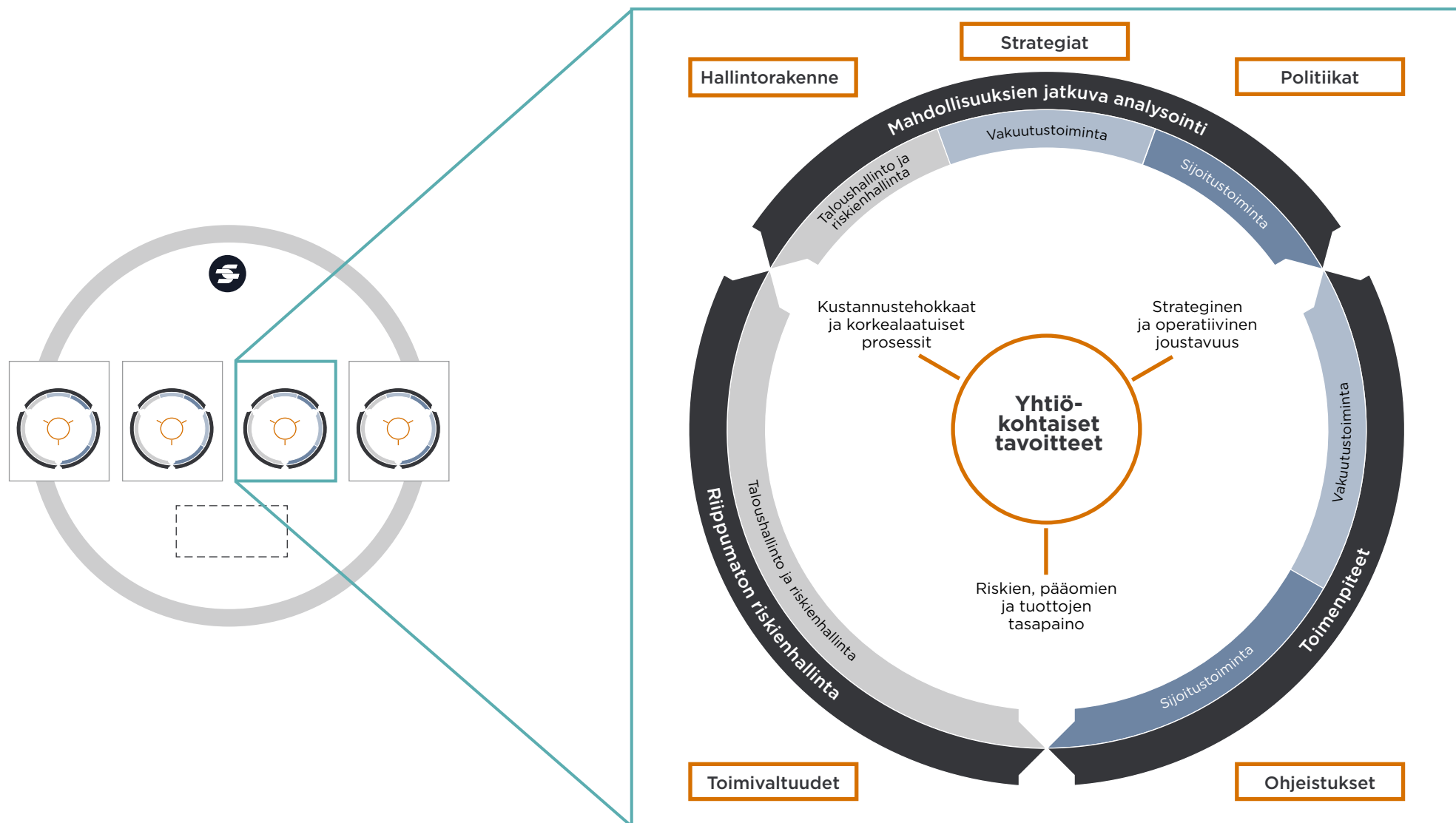
sijoitustoimintaa, mikä mahdollistaa samanaikaisesti tytäryhtiöiden sijoituspolitiikkojen tehokkaan toteuttamisen ja konsernitasoisen sijoitusportfolioiden valvonnan. Topdanmark ja Hastings hallinnoivat sijoituksiaan kuitenkin itsenäisesti.

Riskienhallintaprosessi on jatkuvaa toimintaa, josta osa on liiketoimintojen vastuulla ja osa riippumattomien riskienhallinnan asiantuntijoiden vastuulla. Vaikka liiketoimintojen ja riippumattoman riskienhallinnan vastuut ovat selkeästi eriytetty toisistaan Sampo-konsernissa, on näiden toimintojen välillä jatkuva keskusteluyhteys. Sampo-konserni on määritellyt sisäisen valvonnan politiikassaan erinäisten sisäisten sidosryhmien roolit ja vastuut.

Riskienhallinnan hallintomalli, riskipolitiikat, riskilimiitit ja toimivaltuudet eli rakenteet, joiden puitteissa riskejä otetaan ja valvotaan, ovat liiketoiminnasta riippumattomien tahojen vastuulla. Nämä rakenteet ovat edellytys riskienhallintaprosessin toiminnalle, ja ne kuvastavat vakavaraisuustavoitteita ja riskinottohalukkuutta yleisesti.

Kaavio Yhtiötasoinen taloudellisen ja riskienhallinnan prosessi esittää yhtiötasoisen riskienhallinnan edellytyksiä, tehtäviä ja tavoitteita.

Yhtiötasoinen taloushallinnon ja riskienhallinnan prosessi



Riskienhallinnan onnistuneen järjestämisen kannalta keskeiset edellytykset ovat:

- Riskienhallinnan hallintomalli ja toimivaltuudet (lisätietoja on kappaleessa **Riskienhallinnan hallinto-rakenne**) ja selkeä vastuiden jako liiketoimintalinjojen ja riippumattomien toimintojen välillä
- Yhtiöiden omat riskipolitiikat ja tarkemmat riskienhallintaa koskevat ohjeistukset
- Varovaiset arvostus-, riskien mittausta- ja raportointiprosessit.

Riskienhallintaprosessiin sisältyvät tehtävät voidaan luokitella seuraavasti:

Riippumaton riskienhallinta

Talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on yksikäsitteisesti ylläolevien riskien hallinnan edellytysten määrittäminen. Lisäksi talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on operatiivisesti riippumaton mittausta ja valvonta sisältäen sekä toiminnan valvonnan yleisesti, että virallisen kannattavuus-, riski- ja pääomituslaskennan.

Esimerkkejä näistä vastuista ovat:

- Yksityiskohtainen riskiraportointi tytäryhtiöiden ja Sammon riskikomiteoille sekä hallituksille

- Pääomatarpeen ja tosiasiallisen käytössä olevan pääoman sisäinen raportointi vähintään neljännesvuosittain
- Viranomaisten ja luottoluokittajien vaatimusten mukaisten pääomavaatimusten ja pääomien raportointi sisäisesti neljännesvuosittain
- Sisäisten ja viranomaislaskennan mukaisten pääomituslaskennan julkaisu neljännesvuosittain.

Jatkuva mahdollisuuksien ja riskien analysointi

Sekä liiketoiminnot että talous- ja riskienhallintatoiminnot tukevat aktiivisesti liiketoimintaa analysoimalla ja arvioimalla liiketoimintamahdollisuuksia jatkuvasti. Vakuutus- ja sijoitustoiminnot arvioivat päivittäin liiketoimintamahdollisuuksia ja erityisesti niiden riski-tuotto-suhteita. Toisaalta talous- ja riskienhallintatoiminnoissa merkittävä osa ajasta käytetään riskianalyysiin ja riskiraportointiin sekä pääomasuunnitteluun. Tämä mahdollisuuksien aktiivinen kartoitus näkyy esimerkiksi seuraavina lopputuloksina:

- Tunnistettuina liiketoimintamahdollisuuksina (esimerkiksi tuote- ja palvelukehitys ja investointimahdollisuudet) ja analyysineen niiden tuotto-potentiaaleista ja pääomatarpeista
- Sisäisen ja ulkoisen osingonjaon suunnitelmina
- Aloitteina hybridi- tai seniorilainojen liikkeeseen laskemiseksi.

Toimenpiteet

Toimenpiteet, eli vakuutus- ja sijoitustoiminnan varsinaiset liiketoimintatransaktiot, toteutetaan annettujen toimivaltuuksien, riskipolitiikkojen ja muiden ohjeistuksien mukaisesti. Nämä toimenpiteet ovat liiketoimintojen ja keskitettyjen toimintojen, kuten esimerkiksi sijoitustoiminnon, vastuulla. Pääomituslaskennan ja likviditeettiasemaan liittyvät toimet kuuluvat tähän tehtäväkokonaisuuteen. Sampo-konsernissa ennakoivat toimet kannattavuuden, riskien ja pääoman hallinnan osalta nähdään tärkeimpänä riskien- ja pääomanhallinta-prosessin vaiheena. Tästä johtuen riskipolitiikat, limiitit ja päätöksentekovaltuudet asetetaan siten, että ne yhdessä tulostavoitteiden kanssa mahdollistavat liiketoiminta- ja sijoitusyksiköitä ottamaan tarkkaan harkittuja riskejä. Esimerkkejä toimenpiteistä ovat mm. seuraavat:

- Vakuutus- ja sijoitustoimintojen hinnoittelu ja sijoitustransaktioiden toteutus
- Osinkojen maksut, omien osakkeiden takaisinostot, hybridi- ja seniorilainojen liikkeellelaskut
- Johdannais- ja jälleenvakuutustransaktioiden toteutus
- Liiketoimintojen hankinnat ja liiketoiminnoista luopumiset.

Edellä mainittujen tehtävien laadukas toteuttaminen edesauttaa riskienhallintaprosessin kolmen keskeisen tavoitteen saavuttamista:

Riskien, pääomien ja tuottojen tasapaino

- Tulokseen vaikuttavat ja muut merkittävät riskit on tunnistettu, arvioitu ja analysoitu.
- Pääomitus on riittävä suhteessa liiketoimintaan liittyviin riskeihin ja strategisiin riskeihin huomioiden liiketoimintojen ennakoitu kannattavuus.
- Riskinkantokyky on kohdennettu liiketoiminta-alueille strategian mukaisesti.
- Vakuutusriskit on hinnoiteltu niiden luontaisen riskitason mukaisesti, sijoitustoiminnan odotetut tuotot ja riskit ovat tasapainossa ja seuraamusriskejä on pienennetty riittävästi.

Kustannustehokkaat ja korkealaatuiset prosessit

- Asiakaspalvelu ja sisäiset operatiiviset prosessit ovat tehokkaat ja laadukkaita.
- Päätöksenteko perustuu tarkkaan, riittävään ja ajantasaaseen tietoon.
- Toiminnan jatkuvuus varmistetaan ja epäjatkovuustilanteissa toipuminen on nopeaa ja kattavaa.

Strateginen ja operatiivinen joustavuus

- Ulkoiset riskitekijät ja mahdolliset liiketoiminta riskit on tunnistettu ja yhtiö on pääomarakenteen ja johtamisen näkökulmasta hyvässä asemassa reagoimaan muutoksiin liiketoimintaympäristössä.

- Yhtiö rakenne, osaaminen ja prosessit yhtiöissä mahdollistavat tarvittavien muutosten tehokkaan toimeenpanon.

Kun edellä mainitut tavoitteet saavutetaan, riskienhallinta vaikuttaa positiivisesti oman pääoman tuottoon ja lieventää vuosittaisia kannattavuuden vaihteluja. Riskienhallintaprosessi nähdään siten Sammon omistaja-arvon luomisen yhtenä tekijänä.

Emoyhtiön valvonta ja toiminta

Sampo tarkastelee konsernia liiketoimintaportfoliona ja toimii aktiivisesti erityisesti konsernin pääomitukseen ja riskeihin sekä emoyhtiön pääomarakenteeseen ja likviditeettiin liittyvissä asioissa.

Emoyhtiö Sampo tarkastelee neljännesvuosittain Sampo-konsernin toimintaa sekä yhtiö- että konsernitasolla perustuen tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden raportointiin. Osakkuusyhtiöiden osalta tieto perustuu kuitenkin julkisesti saatavilla olevaan materiaaliin ja on siten vähemmän yksityiskohtaista. Tytäryhtiöitä koskeva raportointi Sammon hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle perustuu valtaosin tytäryhtiöiden tuottamaan raportointiin. Raportointi keskittyy erityisesti riskien, pääomituksen ja kannattavuuden väliseen tasapainoon. Emoyhtiö vastaa omia toimintojaan koskevasta rapor-

toinnista. Topdanmarkista saatava raportointi ei ole yhtä tarkalla tasolla kuin muista tytäryhtiöistä saatava raportointi.

Konsernitasolla keskeisimmät painopistealueet ovat mahdolliset konserniyhtiöiden toiminnasta aiheutuvat riskikeskittymät samoin kuin konsernin pääomitus ja emoyhtiön kyky luoda likviditeettiä. Lisäksi emoyhtiössä ennustetaan ja analysoidaan konserniyhtiöiden tulosta, riskejä ja pääomitusta perustuen yhtenäisiin skenaarioihin, jolloin yhtiökohtaiset tulokset ovat yhdistettävissä konsernitasolla.

Edellä kuvattuun alakonsernitasoon sekä Sampo-konsernin sisäiseen työhön perustuen Sampo-konserni valmistelee vuosittain tai useammin, jos tarvetta, yhden riski- ja vakavaraisuusarviodokumentin ("Single ORSA"-raportti). Single ORSA -dokumentilla on käytännössä sama rakenne ja sisältö kuin vuosineljänneksittäin tapahtuvalla tarkastusvaliokunnan raportoinnilla.

Sammon hallitus päättää kyseisiin yhtiö- ja konsernitasoihin tietoihin perustuen konsernin pääomituksesta sekä antaa ohjeistuksia emoyhtiön pääomarakenteeseen ja likviditeettivarantoihin liittyen. Sammon pääasiallisena tavoitteena on ylläpitää varovaista pääomarakennetta ja riittävää likviditeettiä rahoittaakseen strategisia hankkeita tarvittaessa. Vahva likviditeetti ja kyky hankkia rahoitusta ovatkin keskeisiä tekijöitä Sampo-konsernin strategisen joustavuuden ylläpidossa.

Riskienhallinnan hallintorakenne

Tässä luvussa kuvataan Sampo-konsernin ja sen tytäryhtiöiden hallintorakennetta riskienhallinnan näkökulmasta. Yksityiskohtaisempi kuvaus Sampo-konsernin hallintorakenteesta ja sisäisestä valvonnasta on esitetty **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä** -raportissa osoitteessa www.sampo.com/vuosi2020.

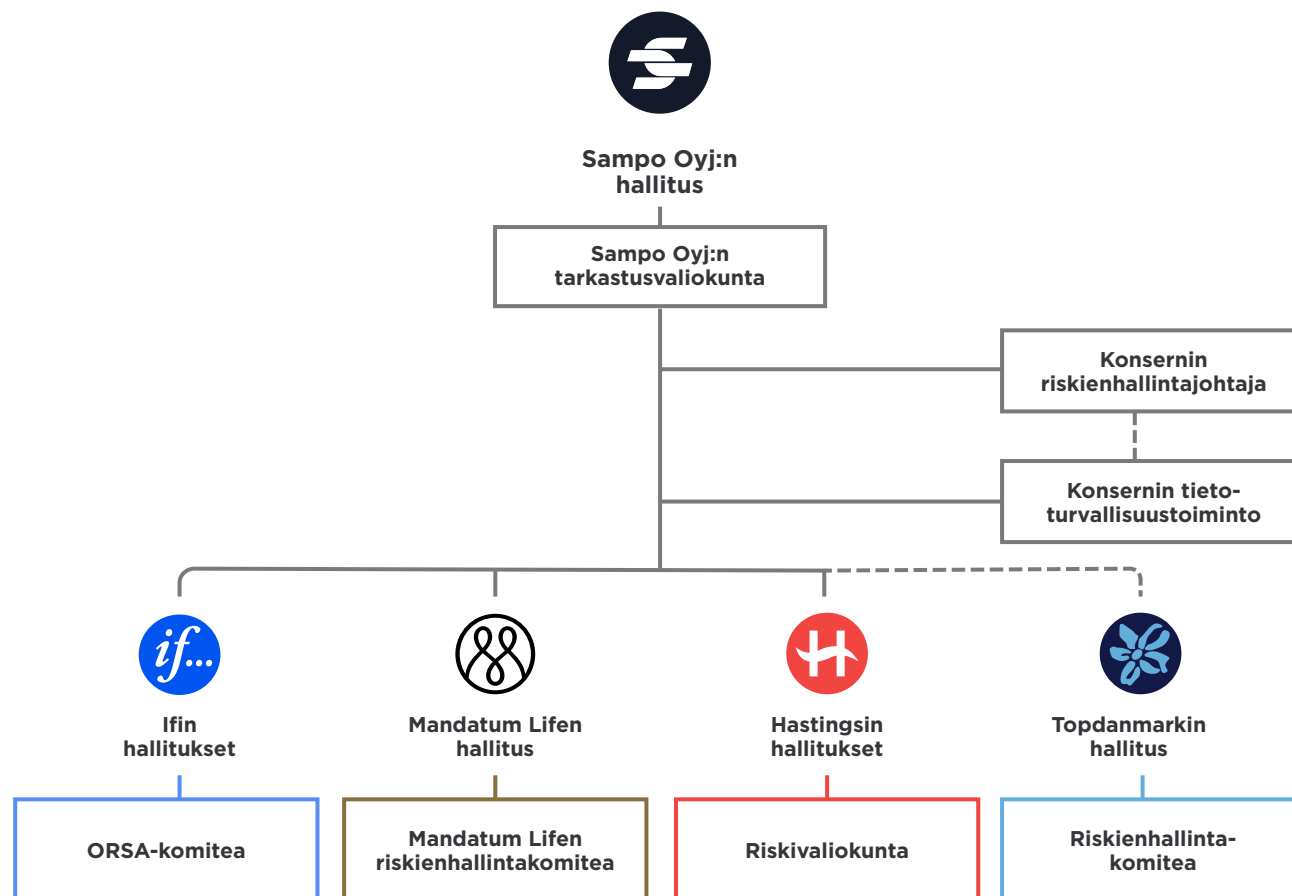
Riskienhallinnan hallintorakenne konsernitasolla

Sammon hallitus on vastuussa siitä, että konsernin riskejä hallitaan ja valvotaan asianmukaisesti. Emoyhtiön hallitus määrittää taloudelliset tavoitteet konsernille sekä täysin omistetuille tytäryhtiöille ja hyväksyy konsernitasoiset periaatteet, jotka ohjaavat tytäryhtiöiden toimintaa. Tytäryhtiöiden riskipositiot ja pääomitusraportit yhdistellään konsernitasolla vuosineljänneksittäin ja raportoidaan Sammon hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle.

Eri hallintoelinten raportointivastuut konsernitasolla on esitetty Sampo-konsernin riskienhallinnan hallintorakenne-kaaviossa.

Tarkastusvaliokunta vastaa hallituksen nimissä Sampo-konsernin riskienhallinnan periaatteiden ja niihin liittyvien ohjeistuksien laatimisesta. Tarkastusvaliokunta varmistaa, että konsernin eri toiminnot noudattavat kyseisiä ohjeistuksia, valvoo Sampo-konsernin riskejä ja

Riskienhallintaorganisaatio ja raportointirakenne



riskikeskittymiä sekä valvoo, että riskienhallinta on konserniyhtiöissä laadukasta ja kattavaa. Tarkastusvaliokunta valvoo myös riskipolitiikkojen toteuttamista, pääomitusta sekä riskien ja tuottojen kehittymistä. Vähintään kolme

tarkastusvaliokunnan jäsenistä tulee valita niistä hallituksen jäsenistä, jotka eivät toimi Sampo-konsernin johdossa ja jotka ovat riippumattomia yhtiöstä. Tarkastusvaliokunta kokoontuu neljännesvuosittain.

Konsernin riskienhallintajohtaja on vastuussa riskienhallinnan asianmukaisuuden varmistamisesta konsernitason tasolla. Riskienhallintajohtajan tehtävänä on valvoa Sampo-konsernin riskejä kokonaisuutena sekä ohjata ja valvoa tytäryhtiöiden ja konsernin riskienhallintaa.

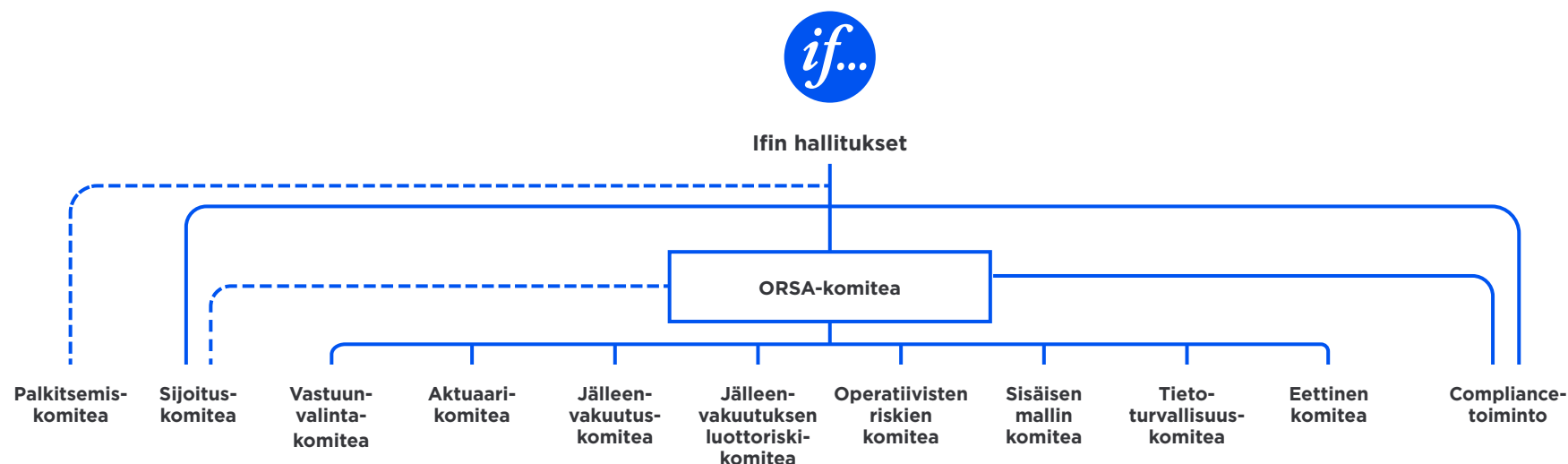
Ifin, Hastingsin, Topdanmark ja Mandatum Lifin hallituksilla on yhtiöidensä ylimpinä päätöksentekijöinä kokonaisvaltainen vastuu yhtiöiden riskienhallintaprosesseista. Yhtiöiden hallitukset nimittävät asiaankuuluvat riskikomiteat sekä vastaavat riskienhallintaan liittyvien politiikkojen, periaatteiden ja ohjeiden muutostarpeiden tunnistamisesta.

Riskienhallinta Ifissä

Hallituksien tärkein riskienhallinnan väline on riskienhallinnan politiikat ja ohjeistukset. Osana tehtäviään hallitukset hyväksyvät riskienhallintapolitiikan ja muut riskienhallinnan dokumentit ja saavat riskienhallintajohtajalta, compliance-johtajalta ja toimitusjohtajilta riskiraportteja. Lisäksi hallitukset osallistuvat aktiivisesti ennakoiivaan riski- ja vakavaraisuusarviointiin, varmistavat, että riskienhallinta ja -seuranta toimivat asianmukaisesti ja tehokkaasti sekä varmistavat, että Ifin toimintojen organisointia ja johtamista ohjaa vahva sisäinen kontrolliympäristö. Eri hallintoelinten raportointivastuut Ifissä on esitetty Ifin riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Ifin riski- ja vakavaraisuuskomitea ("ORSA-komitea") avustaa Ifin toimitusjohtajia täyttämään riskienhallintaprosessiin liittyvät velvoitteensa. ORSA-komitea valvoo, että Ifin merkittävät riskit arvioidaan, hallitaan ja raportoidaan hyväksyttävällä tavalla. ORSA-komitea seuraa eri riskienhallinnan komiteoiden, tukitoimintojen ja linjaorganisaation raportointia. Lisäksi ORSA-komitea valvoo, että Ifin lyhyen ja pitkän aikavälin kokonaisriskiprofiili on linjassa riskistrategian ja vakavaraisuusvaatimusten kanssa. Riskienhallintaorganisaatio on vastuussa riskienhallintatoimintojen koordinoinnista hallitusten ja toimitusjohtajien toimeksiannosta.

Ifin riskienhallinnan hallintorakenne



Linjaorganisaatioiden vastuulla on tunnistaa, arvioida, mitata, hallita ja seurata riskejä. Keskeisillä riskialueilla on myös omat komiteansa. Näiden komiteoiden vastuulla on seurata, että riskejä hallitaan ja kontrolloidaan hallituksen päätöksien mukaisesti. Ifin eri riskikomiteoilla ei ole mitään päätöksentekovaltuuksia.

Jokaisen riskialueen politiikka määrittelee rajoitukset ja limiitit, joiden tehtävänä on varmistaa, että riskitasot noudattavat Ifin riskienottohalukkuutta ja pääoman riittävyteen liittyviä rajoitteita. Komiteoiden tehtävänä on myös valvoa politiikkojen tehokkuutta ja osallistua niiden muutoksiin ja päivityksiin tarvittaessa.

Riskikohtaisten komiteoiden lisäksi riskienhallinnan hallintorakenteeseen kuuluu kolme muuta komiteaa. Niiden vastuut on määritelty seuraavasti:

- Eettinen komitea koordinoi ja keskustelee eettisistä kysymyksistä Ifissä. Komitea antaa suosituksia eettisissä asioissa ja tekee ehdotuksia eettistä käyttäytymistä koskevaan politiikkaan tehtävistä muutoksista. Komitean puheenjohtajan vastuulla on raportoida komitean tietoon tuoduista havaituista eettisistä riskeistä.
- Sisäisen mallin komitean tehtäviä on tunnistaa mahdollisten mallimuutosten lähteet ja antaa komitean puheenjohtajalle mielipiteensä siitä, miten mahdollisia muutoksia on arvioitu ja luokiteltu sekä muista validointitoimenpiteistä tai sisäisen mallin kehittämisestä. Komitea keskustelee ja priorisoi

toteutettavia toimenpiteitä validointihavaintojen perusteella ja antaa palautetta myöhempiä validointeja varten. Lisäksi komitea seuraa sisäisen mallin käyttöä ja kehitystoimenpiteitä.

- Palkitsemiskomitean tehtävänä on tukea ja antaa neuvoja palkitsemispolitiikan valvonnassa ja suunnittelussa. Kyseinen komitea myös valvoo, että henkilöstöhallinnon hallitukselle esittämät palkitsemisesitykset ovat hallintoperiaatteiden ja palkitsemispolitiikan mukaisia.

Compliance-toiminto on osa Ifin riskienhallinnan hallintorakennetta. Compliance-toiminto raportoi havaitut compliance-riskit ORSA-komitealle ja hallitukselle neljännesvuosittain.

Riskienhallinta Topdanmarkissa

Topdanmarkin politiikkana on suojautua yhtiön liiketoiminnasta aiheutuvia riskejä vastaan tai rajoittaa riskit sellaiselle tasolle, että yhtiö voi ylläpitää normaalit toimintonsa sekä toteuttaa suunnitellut toimenpiteet toimintaympäristön erittäin epäedullisista tapahtumista huolimatta. Tämän politiikan seurauksena yhtiö on usean vuoden ajan tunnistanut ja pienentänyt tai poistanut riskejä, jotka voisivat mahdollisesti aiheuttaa suurempia tappioita kuin Topdanmark on arvioinut hyväksyttäväksi.

Hallitus päättää yleiset riskipolitiikat ja limiitit. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja se raportoi muun muassa havainnoista koskien näitä riskipolitiikkoja ja limiittejä.

Linjaorganisaation vastuulla on tunnistaa, arvioida, kontrolloida ja hallita riskejä. Topdanmarkin keskitetty riskienhallintatoiminto kokoaa riskikuvan, hallinnoi ORSAA ja laatii vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja pääomasuunnitelmia. Se raportoi Riskienhallintakomitealle, joka on vastuussa riskipolitiikoista, riskilimiiteistä, vakavaraisuuslaskennasta, pääomasuunnitelmista, Topdanmarkin ORSasta sekä vahinkovakuutusriskien sisäisestä mallista. Riskienhallintakomitean jäseninä ovat konsernin talousjohtaja, compliance-toiminnon johtaja sekä johtajat tärkeimmiltä riskiliiketoiminta-alueilta, joita ovat: Sijoitushallinto, Tilastolliset palvelut, Jälleenvakuutus, Talous ja Henkivakuutuksen aktuaaripalvelut. Riskienhallintakomitea raportoi ja tekee suosituksia hallitukselle johtokunnan välityksellä.

Riskienhallintakomitea on perustanut Sisäisen mallin komitean, joka vastaa Topdanmarkin vahinkovakuutusportfolion sisäisen mallin kehittamisestä ja käytöstä. Mallilla arvioidaan tuloskehitystä stokastisesti simuloiden eri skenaarioissa. Mallia käytetään muun muassa jälleenvakuutusohjelman optimoinnissa, pääomakustannuksen laskennassa, ennusteiden testaamisessa sekä pääomavaatimuksen laskennassa.

Riskienhallinta Hastingsissä

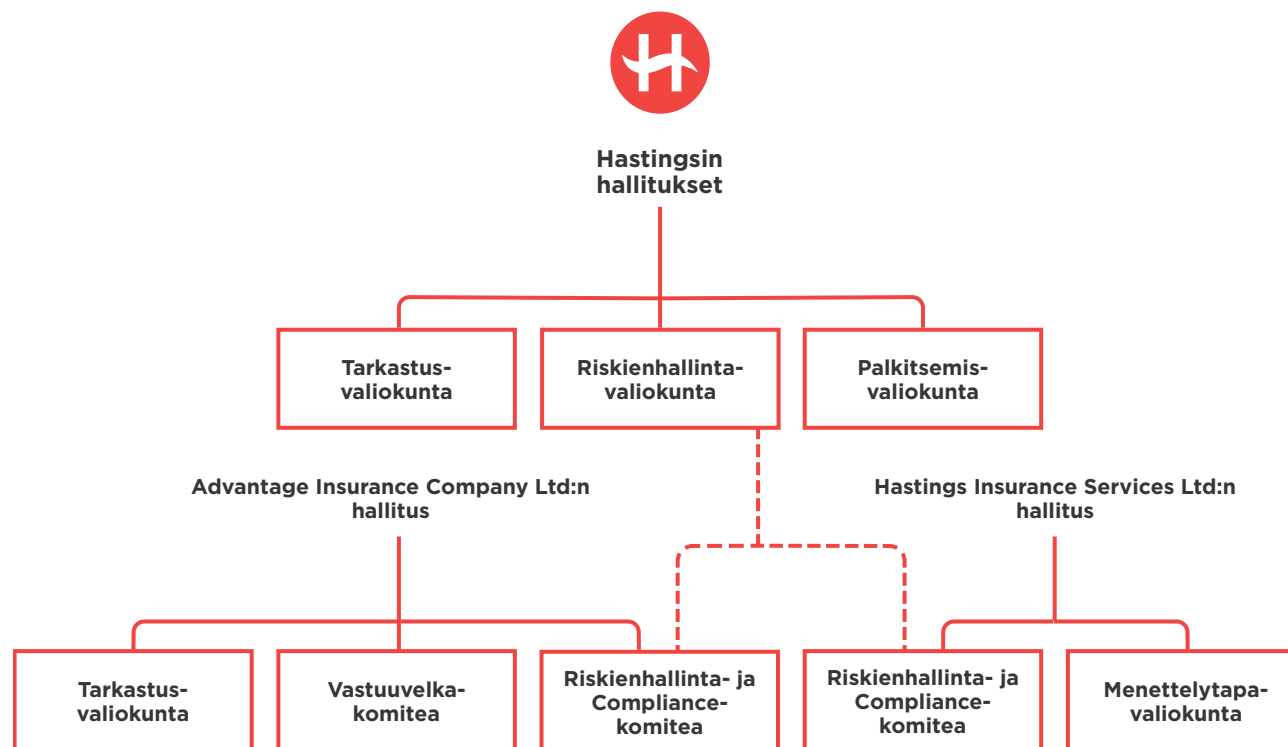
Hastingsin yhtiöiden hallituksilla on lopullinen vastuu kunkin yhtiön riskienhallintaperiaatteista. Riskienhallintaperiaatteiden valvonta on delegoitu hallituksien toimesta relevanteille riskikomiteoille. Jokaisella riskikomitealla on omat tehtäväkuvauksensa, ja ne toimivat kyseessä olevan hallituksen formaalina alakomiteana.

Jokaisen riskikomitean pääasiallisena tehtävänä on neuvoa hallitusta riskienhallintaan liittyvissä kysymyksissä, hyväksyä riskilimiitit ja riskinottohalukkuus, ja yleisesti ottaen valvoa riskinhallintajärjestelyjä. Komiteat pyrkivät varmistamaan, että olennaiset riskit tunnistetaan ja että asianmukaiset järjestelyt on toteutettu näiden riskien tehokkaaksi mittaamiseksi, hallitsemiseksi, valvomiseksi ja raportoimiseksi.

Hastings Insurance Services Ltd:llä ("HISL") ja Advantage Insurance Company Ltd:llä ("AICL") on molemmilla omat riskienhallintarakenteensa, jotka varmistavat, että kaikki riskit tulevat raportoiduksi asianosaiselle hallinnolliselle foorumille ja sieltä lopulta kyseessä olevan hallituksen riskikomitealle.

Hallintorakenne mukaan lukien sisään rakennetut kontrollit, prosessit ja raportointiprotokollat antavat kunkin yhtiön johdolle mahdollisuuden toteuttaa liiketoimintaa hallituksen odotuksien mukaisesti. Tällä pyritään varmistamaan, että jokainen yhtiö noudattaa hyväksyttyjä strategioita ja sääntelyn vaatimuksia.

Hastingsin riskienhallinnan hallintorakenne



Strategiset ja liiketoiminnalliset riskit käydään kriittisesti läpi jokaisen yhtiön riskienhallintakomiteoissa. Riskienhallintakomiteat saavat valvontatoiminnoilta ajantasaisia raportteja oleellisista muutoksista riskiprofileissa riippumatta siitä, vaikuttivatko siihen ulkoiset tai sisäiset

kehitykset, tarkastukset tai tapahtumat, tai mikä tahansa olennainen liiketoimintariskin muutos, jolla olisi vaikutusta kolmen vuoden suunnitelman menestyksekkääseen saavuttamiseen.

AICL on ottanut käyttöön GFSC:n parannellun vaateen “Regulated Individual Regime” (RIR) ja HISL puolestaan on ottanut käyttöön FCA:n parannellun vaateen “Senior Managers and Certification Regime”. Näiden säädösten tavoitteena on parantaa rahoitusalan yhtiöiden kulttuuria, hallintoa ja vastuuvastuuta lisäten yksilöllistä vastuullisuutta ja johtajien tietoisuutta asiassa.

Hastingsin sisäisen kontrollin kehikko perustuu kolmen puolustuslinjan malliin: ensimmäisessä puolustuslinjassa on ensisijainen kontrolli ja valvonta, toisessa

puolustuslinjassa on toissijainen kontrolli ja valvonta ja kolmannessa puolustuslinjassa on riippumaton valvonta. Riippumaton valvonta pitää sisällään liiketoiminnan johtamiseen liittyviä testejä, jotka suorittaa sisäinen tarkastus. Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Grant Thornton UK LLP:lle.

Kunkin yhtiön compliance-toiminto valvoo sääntelyn ja lakien noudattamista mukaan lukien FCA:n ja GFSC:n asettamat vaateet. Tämä valvonta yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa tapahtuvan säännöllisen

vuorovaikutuksen kanssa auttaa esimerkiksi koulutuksen, markkinoinnin, tuotekehityksen ja asiakaspalvelun kehittämisessä.

Riskeihin pohjautuva compliance-valvontasuunnitelma ja sisäinen kontrollikehikko valvonnan ja raportoinnin toteuttamiseksi varmistavat riippumattomasti, että sääntelyn ja vastaavien vaatimusten kuten lakien ja asiakaspalveluun liittyvien velvoitteiden vaatimukset tulevat täytettyä.

Riskienhallinta Mandatum Lifessa

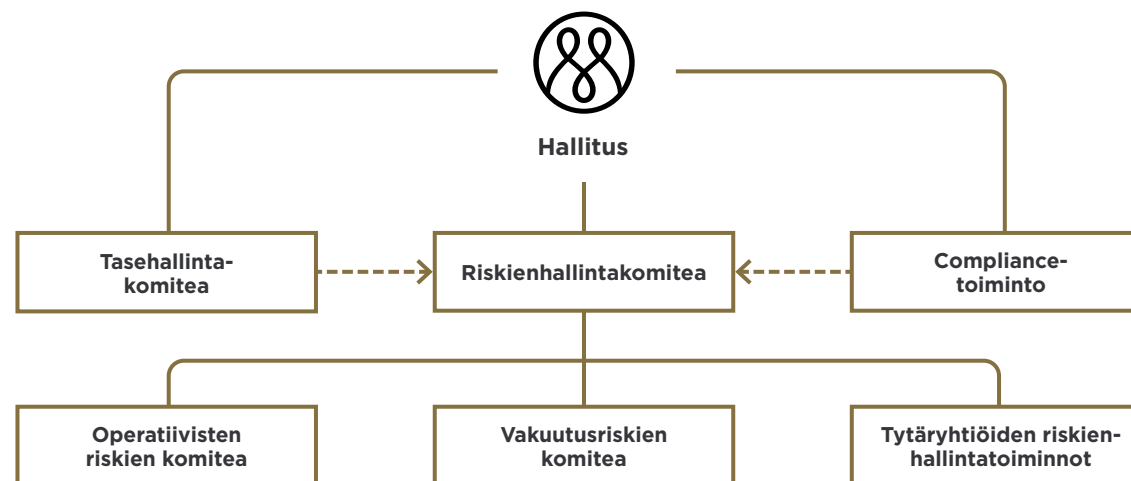
Mandatum Lifen hallitus vastaa riskienhallinnasta ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallinnan periaatteet, sijoituspolitiikan, pääomanhallinnan periaatteet ja muut riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan ohjeet.

Mandatum Lifen toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja on kaikkia Mandatum Lifen riskejä koordinoivan ja valvovan riskienhallintakomitean puheenjohtaja. Tasehallintakomitean keskeisin tehtävä on seurata ja valvoa laskuperustekorolliseen liiketoimintaan liittyviä markkinariskejä.

Keskeisten hallintoelinten raportointivastuut Mandatum Lifessa on esitetty Mandatum Lifen riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Erikseen kuvattujen komiteoiden lisäksi compliance-riskien ja muiden toimintojen riskienhallinnan tehtävät on järjestetty seuraavasti:

Mandatum Lifen riskienhallinnan hallintorakenne



- Compliance-toiminto hoitaa lain ja säännösten noudattamiseen liittyviä asioita, ja toiminnosta vastaava johtaja on riskienhallintakomitean jäsen.
- Sijoituspalveluita ja rahastotoimintaa harjoittavilla tytäryhtiöillä on omat riskienhallinnan menettelytavat. Kaikki suurimmat riskitapahtumat raportoidaan myös Mandatum Lifen Operatiivisten riskien komitealle.

Sisäinen tarkastus varmistaa tarkastussuosituksen avulla riittävien sisäisten kontrollien olemassaolon ja laatii hallitukselle vuosittain sisäisen tarkastuksen katsauksen.

Liite 2: Riskien määritelmät

Vakuutusriskit

Yleisesti ottaen sekä vakuutusvelkojen kirjanpitoarvo (vastuuvelka) että niiden taloudellinen arvo riippuvat tulevien korvauskulujen suuruudesta ja ajoituksesta liikekulut mukaan lukien sekä koroista, joita käytetään näiden korvausten diskonttaamisessa tähän päivään.

Ensimmäinen ylläolevista tekijöistä on vakuutusriskien lähde ja toinen tekijä vaikuttaa koko taseen korkorisktiin.

Vakuutusriski voidaan yleisesti määritellä arvonmuutoksena, joka johtuu sopimuksellisten velvoitteiden

lopullisten kulujen poikkeamisesta alun perin arvioituista velvoitteista. Näin ollen korvauskulujen hinnoittelu- tai varausolettamien erotessa toteutuneista kuluista vakuutusriski toteutuu poikkeamina odotetusta korvauskulujen määrästä tai vakuutusvelkojen odottamattomana arvon muutoksena.

Vastuuvelkaan ja vakuutusvelkojen taloudelliseen arvoon liittyy aina tietty määrä epävarmuutta, sillä ne perustuvat arvioihin tulevien korvauskulujen suuruudesta, ajoittumisesta ja toteutumistiheydestä. Vastuuvelkaan liittyvä epävarmuus on tavallisesti suurempi uusissa vakuutuslajeissa, joista ei ole vielä olemassa kattavia niin

sanottuja run off -tilastoja, sekä vakuutuslajeissa, joissa vahingon lopullisen korvausmenon selviäminen kestää kauan. Esimerkkejä jälkimmäisistä vakuutuslajeista vahinkovakuutuksessa ovat lakisääteinen tapaturma-vakuutus, liikennevakuutus sekä vapaaehtoiset vastuu- ja tapaturmavakuutukset. Lähtökohtaisesti suurin osa henkivakuutustuotteista sisältää myös jälkimmäisiä ominaisuuksia. Henkivakuutus sopimukset ovat myös alttiina vakuutuksenottajien käyttäytymisessä tapahtuville muutoksille, koska vakuutuksenottajat voivat muuttaa maksamiensa preemioiden maksuintensiteettiä tai päättää olemassa olevan sopimuksensa.

Vahinkovakuutustoiminnan riskit

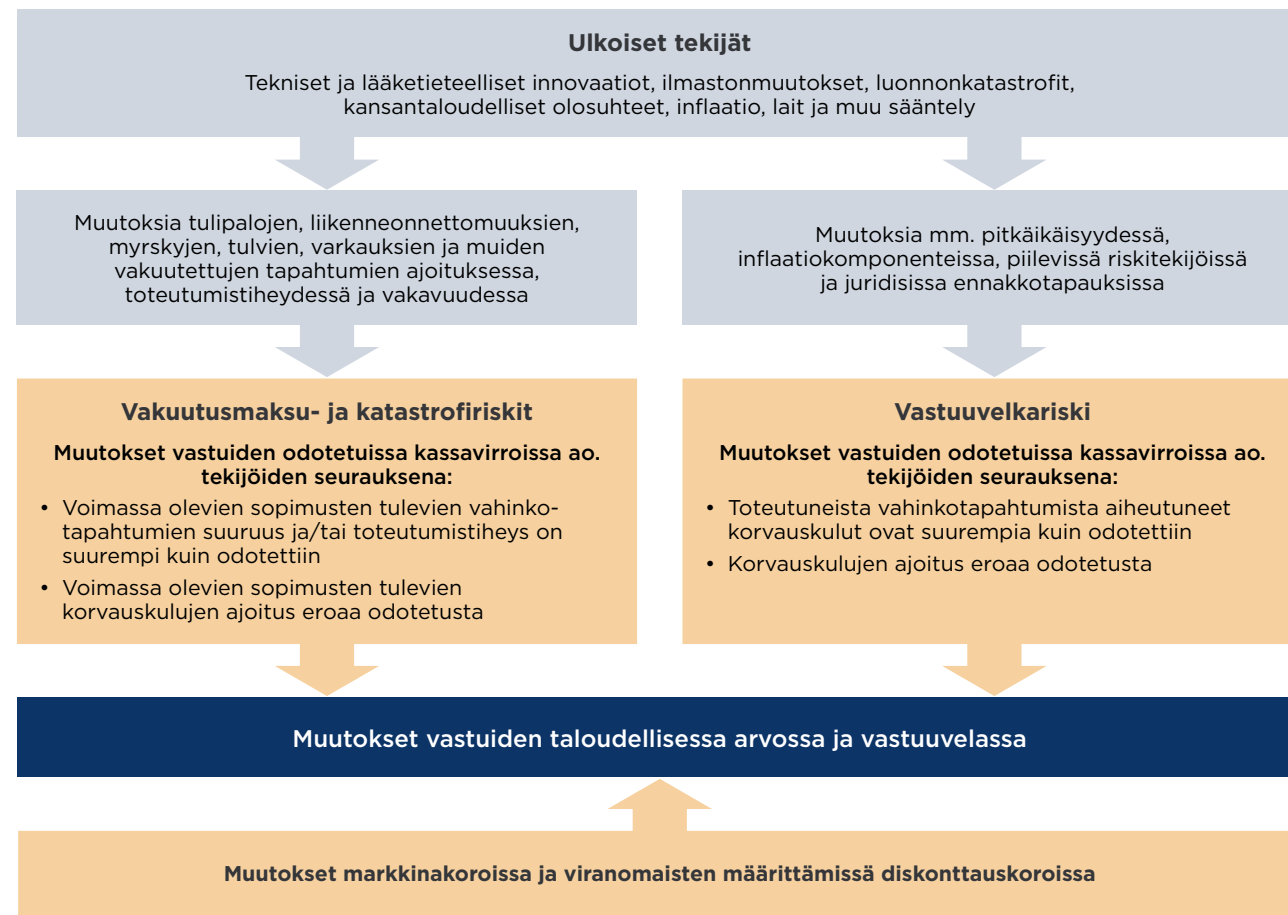
Vahinkovakuutusriskit jaetaan usein vakuutusmaksu- ja katastrofiriskeihin sekä vastuuvélkariskeihin, jotta erotetaan voimassa oleviin sopimuksiin liittyviin tuleviin vahinkoihin ja jo sattuneisiin vahinkoihin liittyvät riskit kuten on havainnollistettu kaaviossa Vahinkovakuutusriskit.

Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski

Vakuutusmaksuriski liittyy tuleviin korvauksiin, ja se aiheutuu vahinkotapahtumista, jotka eivät ole tapahtuneet tilinpäätöshetkeen mennessä. Toteutuvien vahinkotapahtumien toteutumistiheydessä, suuruudessa ja ajoituksessa voi olla eroja ennakoituihin verrattuna ja siten korvausten määrä voi erota ennakoituista korvausten määrästä. Näiden seurauksena tulevat korvauskulut ylittävät ennakoidun tason, mistä aiheutuu tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

Katastrofiriski voidaan nähdä vakuutusmaksuriskin äärimmäisenä toteutumana. Se on riski harvoin sattuvista, vaikutuksiltaan vakavista tai poikkeuksellisista tapahtumista, joita ovat esimerkiksi luonnonkatastrofit, joiden hinnoittelu ja oletukset varauksia tehtäessä sisältävät merkittävää epävarmuutta. Tällaiset tapahtumat voivat johtaa siihen, että toteutuneet korvaukset poikkeavat merkittävästi odotetuista kokonaiskorvauksista, jonka seurauksena syntyy tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvossa.

Vahinkovakuutusriskit



Vastuuelkariski

Vastuuelkariski liittyy jo tapahtuneisiin vahinkoihin ja on seurausta tilinpäätöspäivänä tai tätä ennen tapahtuneista vahingoista. Lopullinen korvauskulujen suuruus, toistumistiheys ja maksuajankohdat voivat erota etukäteen oletetuista. Näiden seurauksena vastuuelat eivät ole riittäviä kattamaan jo sattuneiden vahinkojen korvauskuluja ja siitä on seurauksena tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

Muuttamisriski sisältyy vastuuelkariskiin ja se voidaan määritellä riskinä tappiosta tai epäsuotuisina muutoksina vakuutus- tai jälleenvakuutusvelkojen arvossa, joka johtuu eläkevarausten muutosintensiteetin tason, trendin tai volatilitiiteetin muuttumisesta. Muutosintensiteetin vaihtelun syynä voivat olla lainsäädännön muutokset tai vakuutetun terveydentilan muutokset.

Henkivakuutustoiminnan riskit

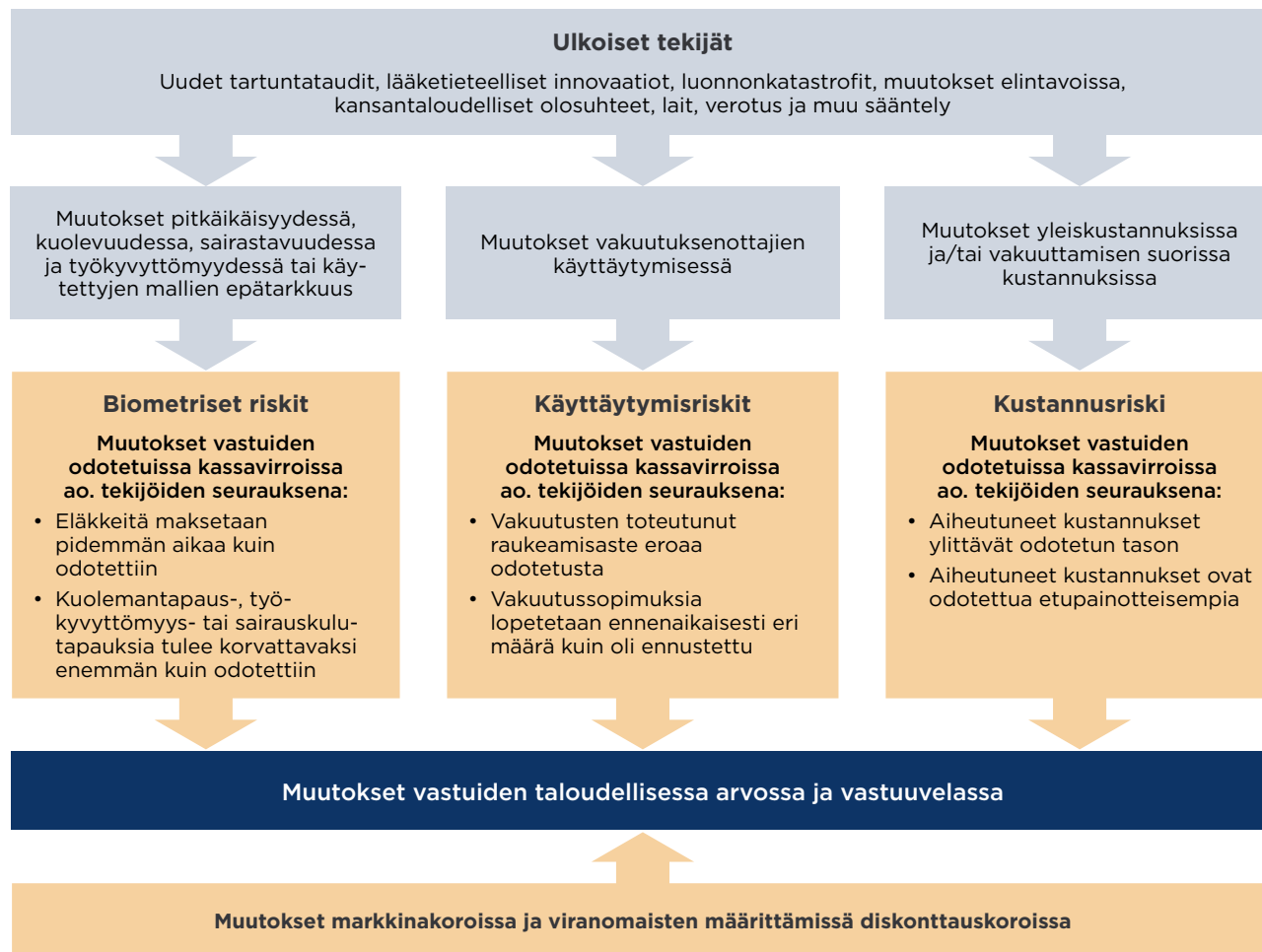
Henkivakuutusvelkojen arvo on herkkä sekä vastuunvalintariskeille että korkoriskille. Vastuunvalintariskit sisältävät biometrisiä riskejä, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyviä riskejä ja kustannusriskejä kaaviossa Henkivakuutusriskit esitetyn mukaisesti.

Biometriset riskit

Biometriset riskit ovat riski siitä, että yhtiön olisi maksettava enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia kuin odotettiin, tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä on maksettava vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö ennakoi vakuutusten alkuperäisellä hinnoitteluhetkellä.

Henkivakuutustoiminnassa, kuten vahinkovakuutus-toiminnassakin, katastrofitapahtumat sisältävät yleensä lyhyellä aikavälillä toteutuvia yksittäisiä epätavallisia tapahtumia tai tapahtumaketjuja, tai vielä harvemmin toteutuvia pitkäkestoisia tapahtumia. Katastrofiriski, eli toisin sanoen biometrisen riskin ääritapaus toteutuu, kun yksittäinen suuren kokoluokan tapahtuma johtaa merkittävään eroavaisuuteen korvausten määrässä verrattuna odotettuun.

Henkivakuutusriskit



Vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät riskit ja kustannusriski

Käyttäytymisriskit syntyvät vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvästä epävarmuudesta. Vakuutuksenottajilla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (raukeamisriski), ja heillä saattaa olla mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennen aikaisesti (takaisinostoriski).

Yhtiö on altistunut lisäksi kustannusriskille, joka syntyy silloin, kun aiheutuneiden kustannusten ajoitus ja/tai määrä eroavat hinnoittelun hetkellä odotetusta. Tämän seurauksena alun perin oletetut kuormitukset eivät välttämättä riitä kattamaan toteutuneita kuluja.

Vastuuvelan diskonttauskorkoon liittyvä riski

Vastuuvelan diskonttauskorkoon liittyvä riski on merkittävin vastuuvelan riittävyteen liittyvä riski. Sopimuksiin sisältyvä laskuperustekorko on päätetty koko sopimusajalle. Tämän johdosta markkinakorkojen ja odotettujen sijoitustuottojen laskiessa saatetaan joutua tilanteeseen, jossa vastuuvelkaa on täydennettävä.

Markkinariskit

Markkinariskeillä viitataan yleisesti rahoitusvarojen ja -velkojen markkina-arvojen sekä vakuutusvelkojen markkinaehtoisten arvojen muutosten aiheuttamiin vaihteluihin yhtiön tuloksessa ja pääomassa. Muutokset markkina-arvoissa sekä vakuutusvelkojen markkinaehtoisissa arvoissa johtuvat muutoksista markkinatekijöissä kuten koroissa, inflaatiossa, valuuttakursseissa, luottoriskimarginaaleissa ja osakehinnoissa.

Lisäksi markkinariski sisältää myös riskin heikentyvästä markkinalikviditeetistä, joka ilmenee kasvavana osto- ja myyntinoteerausten erona, ja riskin odottamattomista muutoksista saamisten takaisinmaksuaikataulujen suhteen. Molemmissa tapauksissa sijoitusportfolioiden rahoitusinstrumenttien markkina-arvot voivat muuttua.

Korkojen, valuuttakurssien ja inflaation sekä luottoriskimarginaalien ja osakkeiden hintojen yleisten trendien muutosten aiheuttamat riskit voidaan määritellä yleisiksi

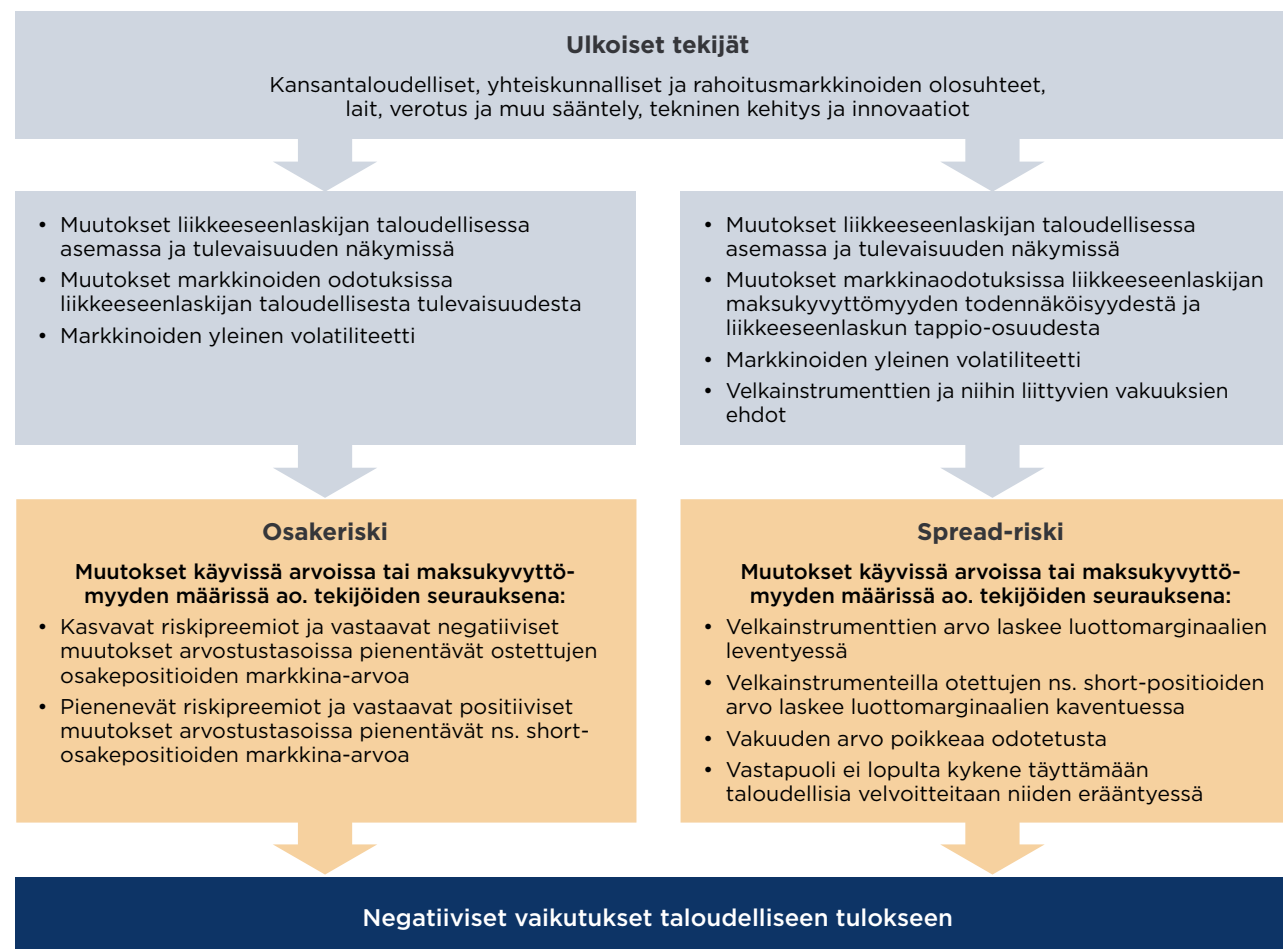
markkinariskeiksi ja niitä hallitaan allokaatiolimiiteillä ja muilla riskilimiiteillä. Korko-, inflaatio- ja valuuttariskit ovat koko taseen tasolla olevia markkinariskejä, kun taas luottoriskimarginaalien ja osakehintojen muutokset liittyvät enemmän rahoitusvaroihin.

Liikkeeseenlaskijakohtaisella markkinariskillä tarkoitetaan riskiä, joka kohdistuu yksittäisen liikkeeseenlaskijan velka- ja osakeinstrumentteihin ja tätä riskiä voidaan hallita liikkeeseenlaskijakohtaisilla limiiteillä.

Osake- ja spread-riskit

Sampo-konserni altistuu osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksista aiheutuville hintariskeille korko- ja osakesijoitustensa kautta kaavion Osake- ja spread-riskit havainnollistuksen mukaisesti. Osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksiin vaikuttavat yleiset markkinatrendit sekä yksittäiseen liikkeeseenlaskijaan tai liikkeeseenlaskuun liittyvät riskitekijät.

Osake- ja spread-riskit



Taseen markkinariskit tai ALM-riskit

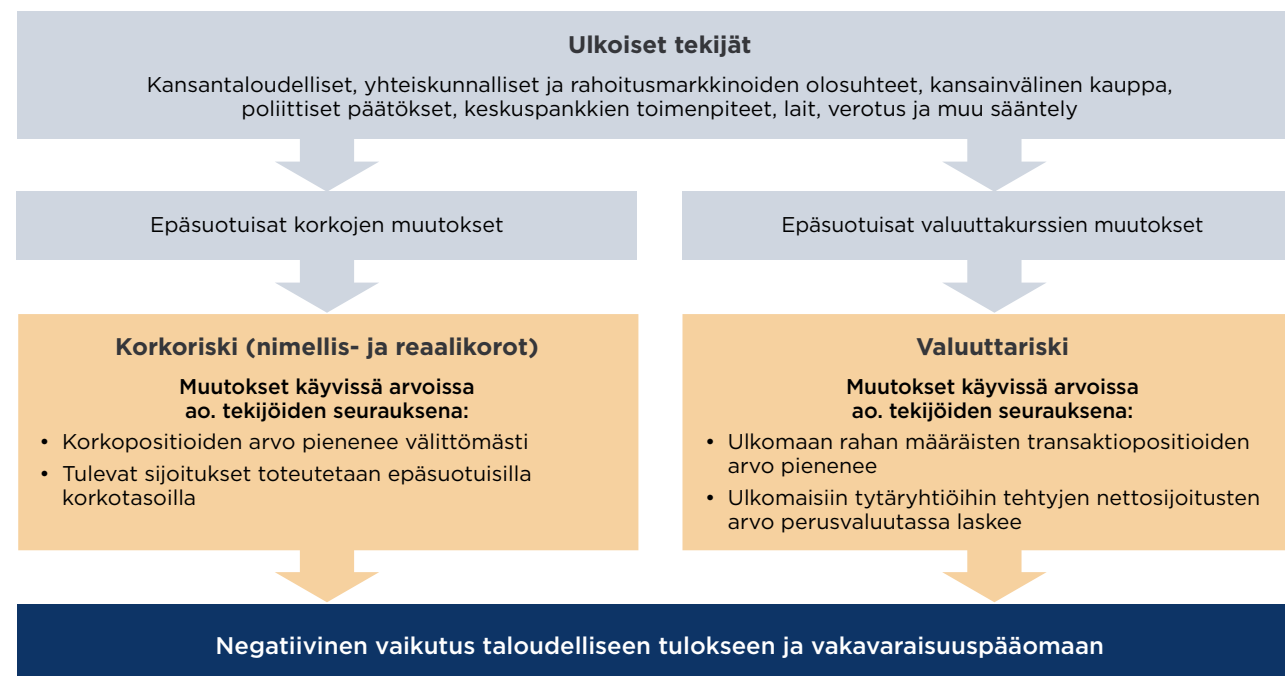
Yhtiö altistuu ALM-riskille (Asset and Liability Management -riskille), kun markkinamuuttujissa (korot, inflaatio ja valuuttakurssit) tapahtuvat muutokset vaikuttavat sijoitusten ja johdannaisten arvoon erisuuruisesti, kuin mitä ne vaikuttavat vakuutusvelkojen markkinaehtoiseen arvoon. On huomioitava, että vakuutusvelkojen kassavirrat ovat mallinnettuja estimaatteja ja näin ollen niiden ajoitukseen ja määrään liittyy epävarmuutta. Tämä epävarmuus on keskeinen osa ALM-riskiä.

Korko- ja valuuttariskit

Korkoihin, inflaatioon, inflaatio-odotuksiin sekä valuuttakursseihin vaikuttavat useat ulkoiset muutostekijät, kuten on esitetty Korko- ja valuuttariskit -kaaviossa.

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaatoriskiin. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy liiketoiminnan ja sijoitusten sopimus pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista ja valuuttakaupoista. Translaatoriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka voi realisoitua, kun perusvaluutassa esitettyjä tasearvoja tai tunnuslukuja kuten pääoma-vaatimusta muunnetaan toiseen valuuttaan.

Korko- ja valuuttariskit

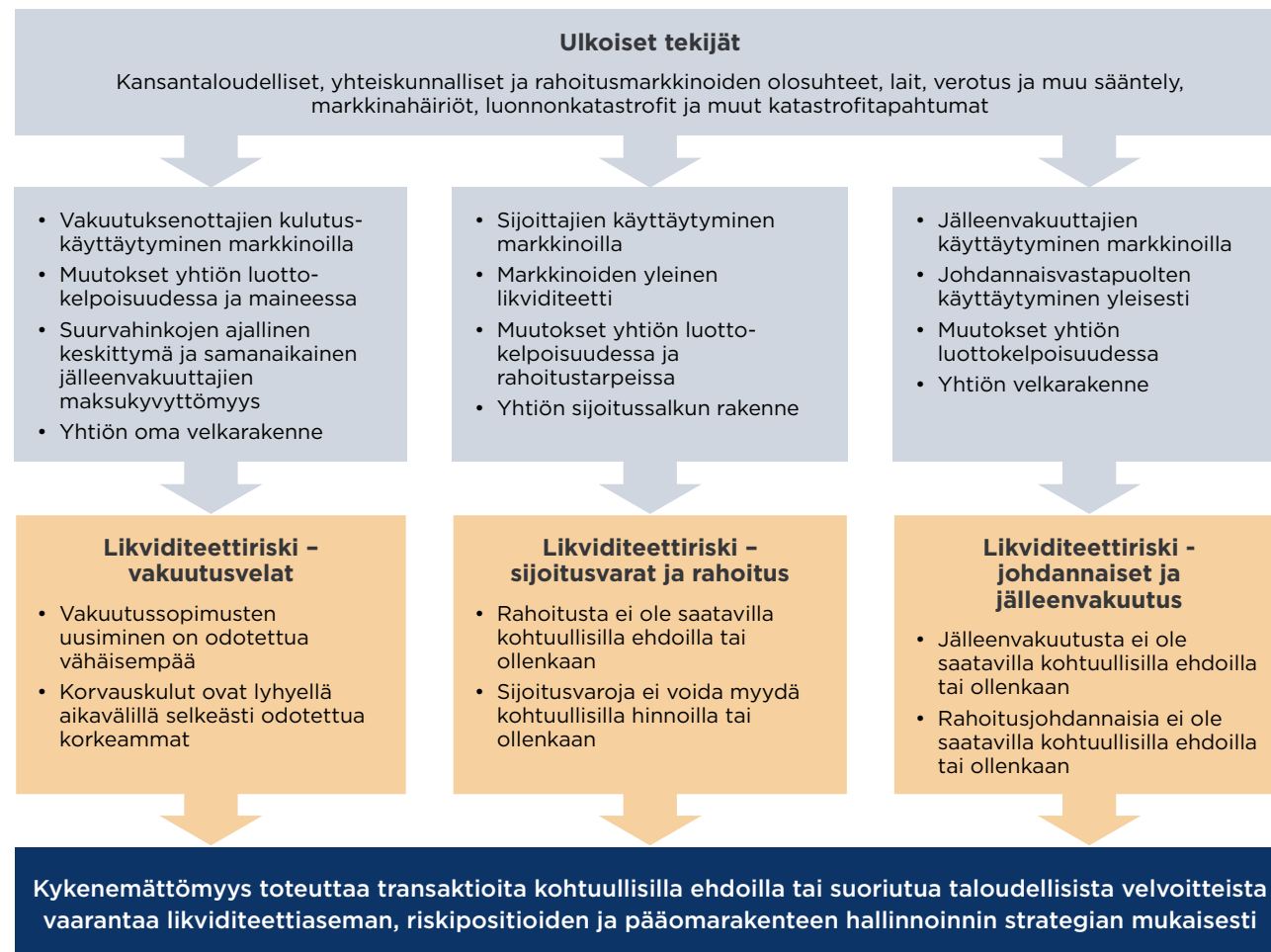


Likviditeettiriskit

Likviditeettiriski on riski siitä, että konserniyhtiöt eivät pysty harjoittamaan strategiansa mukaista normaalia liiketoimintaa tai äärimmäisissä tapauksissa eivät pysty suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa johtuen saatavissa olevien likvidien varojen puutteesta tai esteistä päästä tarvittaville markkinoille.

Likviditeettiriskin lähteet Sampo-konsernissa ovat luonteeltaan joko sisäisiä tai ulkoisia. Mikäli yhtiön luottokelpoisuus laskee tai yhtiön kyky rahoittaa toimintaansa vaikuttaa muutoin uhatulta, sen kyky rahoituksen hankkimiseen, jälleenvakuutussuojan ostamiseen tai rahoitusjohdannaisten solmimiseen kohtuulliseen hintaan vaarantuu. Tämän lisäksi vakuutuksenottajat eivät välttämättä ole halukkaita uusimaan vakuutus-sopimuksiaan johtuen yhtiön taloudellisista haasteista tai maineeseen liittyvistä tekijöistä. Jos nämä sisäisistä tekijöistä johtuvat riskit toteutuvat markkinoiden yleisen epävarmuustilan vallitessa, jolloin myös sijoitusvarallisuuden myynti ja velkojen jälleenrahoitus on vaikeaa, voi riittävän likviditeetin ylläpito olla haastavaa.

Likviditeettiriskit



Vastapuoliriskit

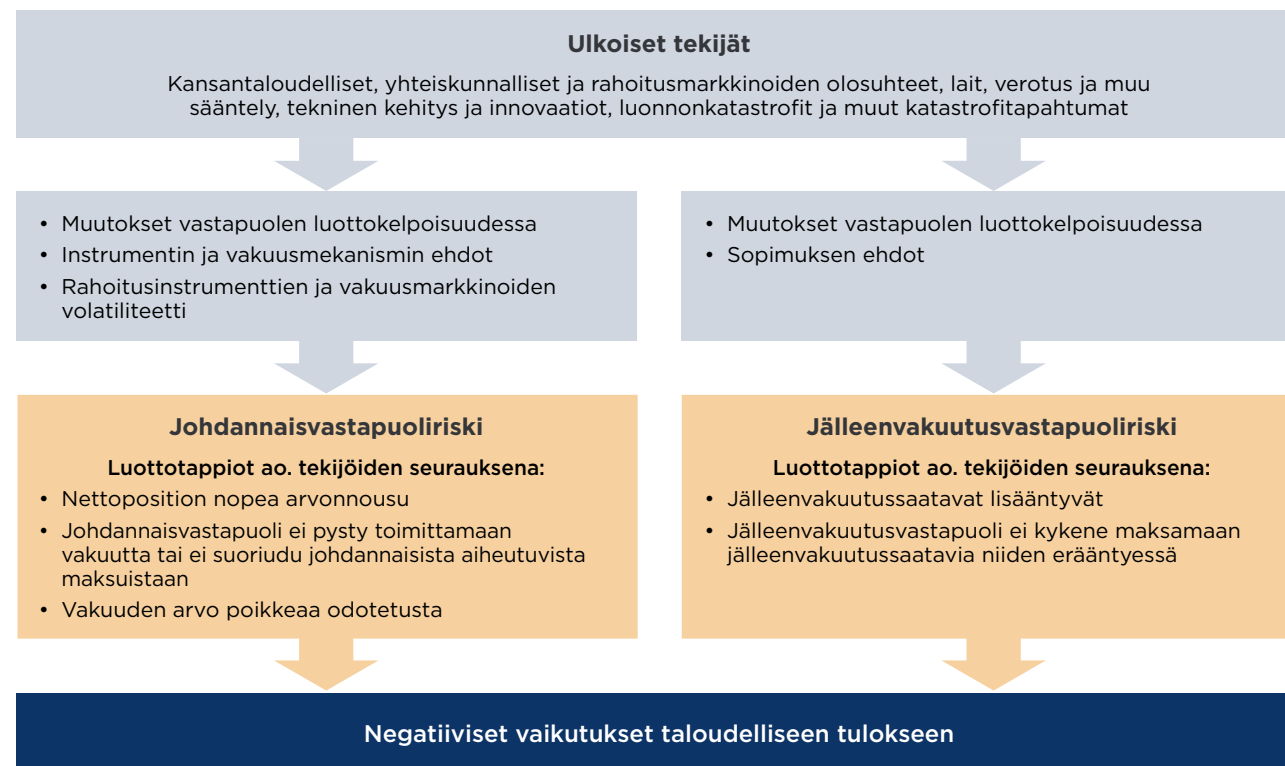
Luottoriski koostuu määritelmällisesti luottotappio-, spread- ja toimitusriskeistä. Luottotappioriski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat sopimusvastapuolten (vastapuoliriski) tai velallisten (liikkeeseenlaskijariski) toteutuneesta maksukyvyttömyydestä.

Vastapuoliriski on yksi seuraamusriskityyppi, jolle Sampo-konserni altistuu toiminnassaan. Vastapuoliriskin tapauksessa lopullinen tappio riippuu johdannais- tai jälleenvakuutus sopimuksen positiivisesta markkina-arvosta maksukyvyttömyyshetkellä sekä palautusosuudesta, johon vaikuttaa vakuuksien määrä.

Liikkeeseenlaskijariskin toteutuessa lopullisen tappion määrä riippuu tehdyn arvopaperisijoituksen tai talletuksen koosta maksukyvyttömyyshetkellä ja sitä pienentävästä palautusosuudesta.

Spread-riski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat velkainstrumenttien ja luottojohdannaisten luottoriski-spreadien muutoksista. Luottoriskispreedit muuttuvat, kun markkinoiden käsitys maksukyvyttömyyksien todennäköisyyksistä muuttuu. Pohjimmiltaan luottoriskispreedit on luottotappioriskin markkinahinta, joka on hinnoiteltu velkainstrumentin markkina-arvoon. Näin ollen velkainstrumentin arvon tulisi laskea ennen kuin maksukyvyttömyys toteutuu. Näiden ominaisuuksien johdosta spread-riski, sisältäen myös velkainstrument-

Vastapuolten maksukyvyttömyysriskit



teihin liittyvän luottotappioriskin, luokitellaan Sampo-konsernissa osaksi sijoitussalkun markkinariskejä.

Toimitusriski realisoituu, kun sopimuksen toinen vastapuoli epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoitteensa

toimittamisessa sen jälkeen, kun toinen osapuoli on jo hoitanut velvoitteensa. Sampo-konsernin yhtiöiden käyttämät keskitetyt toimitus- ja selvitys järjestelmät pienentävät toimitusriskiä tehokkaasti.

Operatiiviset riskit

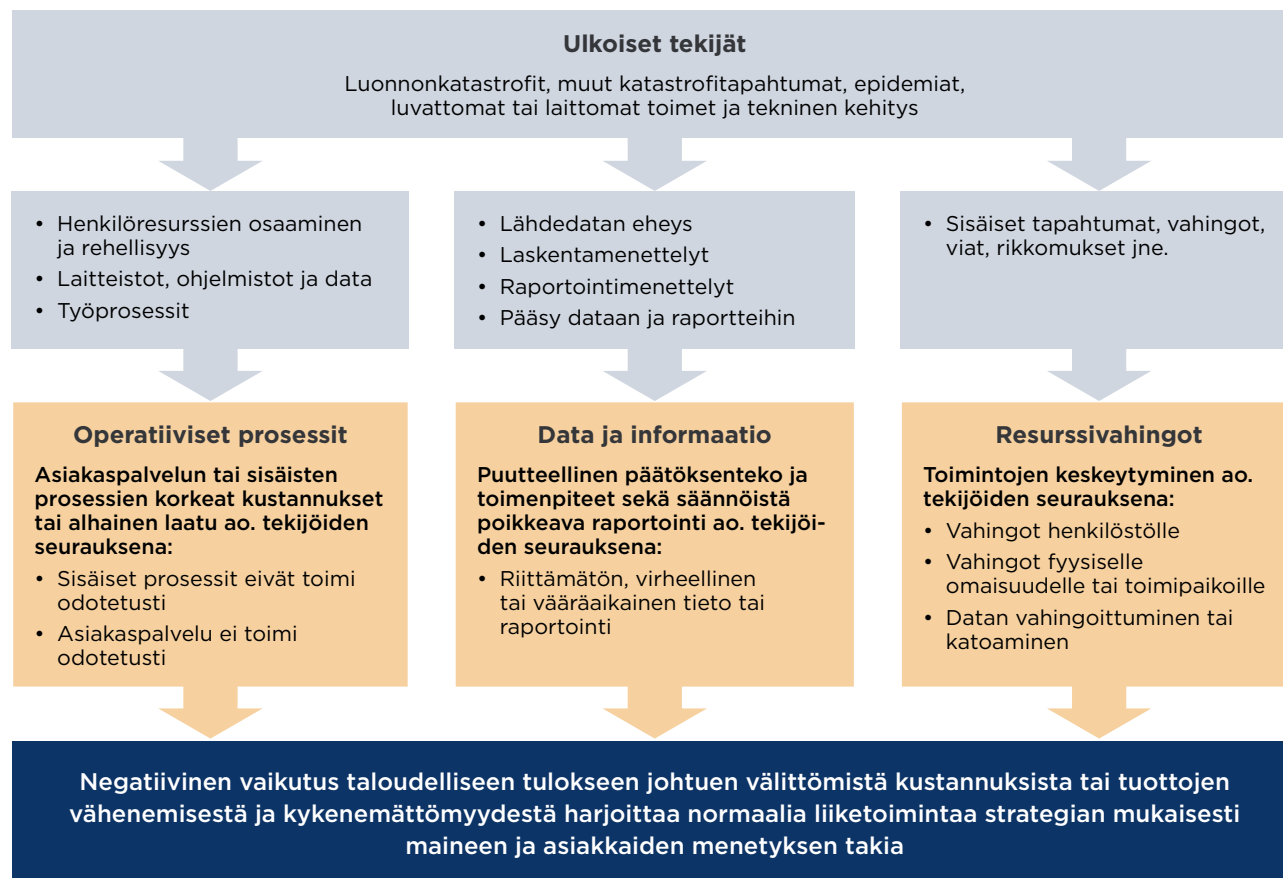
Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviset riskit sisältävät compliance-riskit, mutta ne eivät sisällä strategisista päätöksistä aiheutuvia riskejä. Nämä riskit voivat toteutua esimerkiksi seuraavista syistä:

- Sisäiset väärinkäytökset
- Ulkoiset väärinkäytökset
- Riittämätön henkilöstöhallinto
- Riittämättömät toimintapolitiikat asiakkaisiin, tuotteisiin tai liiketoimintoihin liittyen
- Vahingot fyysiselle omaisuudelle
- Toimintojen keskeytyminen ja järjestelmävirheet
- Virheet toimintaprosesseissa.

Toteutuneet operatiiviset riskit voivat aiheuttaa negatiivisia tulosvaikutuksia johtuen ylimääräisistä kuluista tai tuottomenetyksistä. Pitkällä aikavälillä operatiiviset riskit voivat johtaa maineen menettämiseen ja lopulta asiakkaiden menettämiseen, mikä vaarantaa yhtiön kyvyn toteuttaa liiketoimiaan strategiansa mukaisesti.

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita hal-

Operatiiviset riskit



linnollisia määräyksiä. Compliance-riski voidaan yleensä kohdentaa sisäisiin rikkomuksiin tai laiminlyönteihin ja siten se voidaan nähdä osana operatiivisia riskejä.

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariski on kilpailuympäristön muutoksista ja/tai sisäisestä operatiivisesta joustamattomuudesta johtuva tappion riski. Odottamattomat muutokset tai jo havaitut, mutta huomiotta jätetyt kehityssuunnat voivat aiheuttaa odotettua suurempia vaihteluita taloudelliseen tulokseen, kun volyymit, marginaalit, kulut ja pääomakustannukset muuttuvat, ja pitkällä aikavälillä ne voivat vaarantaa Sampo-konsernin liiketoimintamallien olemassaolon.

Taustalla olevat ulkoiset muutosvoimat ovat moninaisia, kuten esimerkiksi yleisen taloudellisen toimintaympäristön kehitys, muutokset yleisesti hyväksytyissä arvoissa, institutionaalisen ja aineellisen toimintaympäristön muutokset sekä teknologiset innovaatiot. Koska ulkoiset muutosvoimat liittyvät toisiinsa, asiakkaiden mieltymykset ja kysyntä voivat muuttua arvaamattomasti ja myös sääntelyä saattaa olla tarpeen muuttaa. Teemat, jotka liittyvät yleensä ottaen vastuullisiin liiketoimintakäytäntöihin, sekä erityisesti ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvät kysymykset, muokkaavat Sampo-konsernin yhtiöiden sidosryhmien preferenssejä ja arvoja ja tämän seurauksena myös kilpailuympäristö muuttuu monilla tavoin. Yhtiö altistuu merkittäväälle liiketoimintariskille, mikäli yhtiön sisäinen ymmärrys tarvittavista muutoksista tai halukkuus ja kyky toimia niiden mukaisesti on riittämätön ja kilpailijat pystyvät paremmin vastaamaan asiakkaiden ja sääntelyn muutuneisiin odotuksiin. Sampo-konsernin kannalta keskei-

Liiketoimintariskit



simmät yritysvastuuseen liittyvät liiketoimintariskien ajurit on kuvattu tarkemmin tämän raportin kappaleessa **Sampo-konsernin riskit ja keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet**.

Koska kilpailuympäristön muutosvoimat ja kehitys riippuvat pääosin ulkoisista tekijöistä, liiketoimintariskit ovat ylimmän johdon vastuualuetta. Proaktiivinen strateginen päätöksenteko on ylimmän johdon keskeinen työkalu kilpailuetuun liittyvien liiketoimintariskien hallinnassa.

Sisäisen operatiivisen joustavuuden ylläpito, eli kyky muuttaa liiketoimintamallia ja kustannusrakennetta tarvittaessa, on myös tehokas työkalu liiketoimintariskien hallinnassa.

Liiketoimintariskeihin ei kohdistu viranomaisten taholta vakavaraisuusvaatimusta, vaikka ne voivat olla merkittävä tulosvolatiliteettia aiheuttava tekijä. Tästä johtuen liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli sitä pidetään tarpeellisena vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita

Sammon tytäryhtiöt noudattavat tässä kuvattuja periaatteita, vaikkakin Topdanmarkin ja Hastingsin noudattamissa periaatteissa voi olla pieniä eroavuuksia.

Tasehallinnan periaatteet (ALM)

Riskitekijät, jotka vaikuttavat taseen molempiin puoliin, vaikuttavat merkittävästi vakuutusvelkojen markkinaehtoihin arvoihin, varojen markkina-arvoihin, riskeihin ja pääomatarpeeseen. Sammon määritelmän mukaan ALM-riskit sisältävät korko-, inflaatio- ja valuuttariskien lisäksi likviditeettiriskin ja käyttäytymiseen liittyvät riskit, jotka vaikuttavat vakuutusten ja joidenkin omaisuuslajien maturiteetteihin. ALM-riskejä koskevat riskimääritelmät löytyvät **liitteestä 2 Riskien määritelmät**.

ALM-riskiprofiilit analysoidaan huolellisesti ja otetaan huomioon esimerkiksi silloin, kun suunnitellaan sijoitusperiaatteita, kehitetään vakuutustuotteita ja asetetaan sisäisiä pääomitustavoitteita.

Sampo-konsernin yhtiöissä vakuutusvelat ovat sijoitusperiaatteiden lähtökohta. Vakuutusvelkoja mallinnetaan ja analysoidaan, jotta voidaan muodostaa käsitys niiden odotetuista tulevaisuuden kassavirroista ja herkkyydestä sellaisten tekijöiden, kuten inflaation, korkojen ja valuuttakurssien, muutoksille. Toisaalta vakavaraisuusasema kullakin hetkellä ja sen tavoitetaso (luottoluokittelijoiden ja viranomaisten asettamana) sekä riskinottohalukkuus määrittävät yleisesti kyvyn ja halukkuuden ottaa markkina- ja likviditeettiriskiä. Mitä vahvempi vakavaraisuusasema on ja mitä korkeampi riskinottohalukkuus on, sitä enemmän sijoitussalkku voi mahdollisesti poiketa sellaisesta sijoitussalkusta, joka noudattaa vakuutusvelkojen kassavirtoja. Sampo-konsernin yhtiöt hallinnoivat sijoitussalkkujaan päivittäin sijoituspolitiikoissa asetettujen limiittien puitteissa, kuten on kuvattu yksityiskohtaisemmin kappaleessa Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet.

Sampo-konsernissa likviditeettiriskiä hallitaan yhtiöittäin, joiden vastuulla on likviditeettisuunnittelu ja riittävien likviditeettipuskurien ylläpito. Likviditeettiriskiä seurataan varojen, velkojen ja muun liiketoiminnan odotettuihin kassavirtoihin perustuen. Tytäryhtiöissä

likviditeettipuskurin riittävyys riippuu vakuutustoiminnan lähtevästä kassavirrasta. Emoyhtiössä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu lisäksi mahdollisista strategisista järjestelyistä ja yleisesti ottaen suositetaan vahvaa likviditeettiasemaa ja mahdollisuutta hankkia tarvittaessa lisää likviditeettiä.

Koska likviditeettiriskistä aiheutuvaa pääoman tarvetta ei voida yksiselitteisesti kvantifioida, sitä ei suoraan huomioida pääoman tarvetta koskevissa laskelmissa. Näin ollen ALM-riskiestä vain korko-, inflaatio- ja valuuttariskit huomioidaan taloudellisen pääoman määrässä.

Yksi likviditeettiriskin muoto on mahdollisuus päästä markkinoille tarvittaessa. Sampo-konsernin yhtiöt ylläpitävät hyviä liikesuhteita useiden vakavaraisten vastapuolten kanssa, mikä pienentää riskiä siitä, että konserni ei saisi jälleenvakuutusta tai ei voisi tehdä johdannaistransaktioita silloin, kun on tarve.

Sampo seuraa konsernitasolla yhtiöiden ALM-riskiprofiileita ja saattaa muokata omaa riskiprofiiliaan pienentääseen riskiä konsernitasolla.

Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta

Sijoituksia (lukuun ottamatta Mandatum Lifen sijoitussidonnaisiin sopimuksiin liittyviä sijoituksia) hallitaan noudattaen tytäryhtiöiden sijoituspolitiikkoja, joiden perustana ovat vakuutusvelkojen ominaisuudet ja vakavaraisuus kuten aiemmissa kappaleissa kuvattiin. Sampo-konsernissa suorat sijoitukset ja ulkoiset omaisuudenhoitajat tutkitaan tarkasti ennen kuin uusia sijoituksia tai sitoumuksia tehdään. Tämä varovaisuusperiaate heijastuu monin eri tavoin yhtiöiden sijoituspolitiikoissa ja erityisesti niissä vaatimuksissa, joita on asetettu uudentyyppisten ja luonteeltaan tavanomaisesta poikkeavien sijoituksien etukäteistarkastelulle.

Sampo-konsernin sijoitusjohtaja vastaa sijoitustoiminnan toteutuksesta konserniyhtiöiden laatimien ja konserniyhtiöiden hallitusten hyväksymien sijoituspolitiikkojen asettamien rajoitteiden puitteissa. Vakuutustoimintaa harjoittavilla tytäryhtiöillä ja emoyhtiöllä on sijoitusten hallinnassa käytössään konsernin yhteinen infrastruktuuri sekä tulos- ja riskiraportointi, mikä mahdollistaa samanaikaisen yhtiö- ja konsernitasoisen raportoinnin. Kyseisistä tekijöistä syntyy kustannustehokkuutta sijoitustoiminnassa, jonka lisäksi ne mahdollistavat konserni-tasoisien portfolioiden seurannan.

Sampo-konserni tuntee hyvin pohjoismaiset markkinat ja sijoituskohteet, joten konsernin suorat sijoitukset tehdään pääasiassa pohjoismaisiin arvopapereihin.

Mandatum Lifen suorat sijoitukset ovat pääosin euro-määräisiä ja kohdistuvat Suomessa ja valikoidusti muissa maissa sijaitseviin yrityksiin. Ifin suorista sijoituksista puolestaan pääosa kohdistuu muihin Pohjoismaihin ja sijoitukset tehdään vastaavissa valuutoissa. Riskikeskitymiä hallitaan konsernitasolla ennakoivasti valitsemalla yhtiöihin eri sijoituskohteita.

Sampo-konserni suosii yksinkertaisia ja vakiintuneita sijoitusinstrumentteja sekä läpinäkyvyyttä. Näin ollen suurin osa Sampo-konsernin sijoituksista on korkosijoituksissa ja listatuissa osakkeissa, joilla käydään aktiivisesti kauppaa ja joille löytyy päivittäinen arvostushinta. Sampo-konsernilla on myös joitain epälikvidejä sijoituksia sellaisiin omaisuuslajeihin – lainainstrumentit ja pääomasijoitukset – joille markkinahintoja ei saa kovin säännöllisesti, mutta joiden käyvät arvot voivat muuttua epäsuotuisasti, kun liikkeeseenlaskijan taloudellinen vakaus tai tulevaisuuden odotukset heikkenevät tai vakuuksien arvo pienenee. Sammolla on käytössään menetelmiä myös näiden instrumenttien riskien mittaukseksi.

Liikekirjanpidossa sijoitussalkkujen sisältö raportoidaan käyttäen sijoitusten käyviä arvoja. Nämä käyvät arvot määritetään joko suorien markkinanoteerauksien perusteella tai käyttämällä erilaisia arvostusmalleja. Lisätietoa sijoitusvarojen arvostusperiaatteista on esitetty Sampo-konsernin **tilinpäätöksen liitteessä 17 Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia (www.sampo.com/vuosi2020)**. Solvenssi II:n mukaiset arvostusmenetelmät eroavat muutaman pienen yksityiskohdan osalta IFRS:n

arvostusmenetelmistä. **Liitteessä 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma** on käsitelty Solvenssi II:n mukaiset arvostusperiaatteet.

ESG-näkökohdat sijoitustoiminnassa ja sijoitusten hallinnoinnissa

Ympäristö-, sosiaali- ja hallintonäkökohdilla (environmental, social and governance, ”ESG”) on vaikutusta pitkällä aikavälillä tuottoihin, riskeihin ja kaikkien yhtiöiden arvoon. Näiden tekijöiden huomiointi sijoitusprosessissa on sijoitustoiminnan kriittinen menestystekijä ja tärkeä keino pyrittäessä parantamaan sijoitusten riski-tuotto-profiilia.

Sijoitusmahdollisuuksia analysoidaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-tekijöitä arvioidaan yhdessä muiden yksittäisen sijoituksen riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa. ESG-tekijöiden huomiointi sijoituksia analysoitaessa ja niistä päätettäessä on osa jokaisen näissä tehtävissä toimivan henkilön toimenkuvaa.

Sampo-konserni on allekirjoittanut Yhdistyneiden Kansakuntien vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment, ”PRI”) sekä Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -periaatteet. Nämä periaatteet on otettu osaksi sijoitustoimintaa ja sijoitusten hallinnointia. Omaisuusluokasta riippuen käytössä on erilaisia ESG-strategioita, kuten ESG-integraatio,

normipohjainen seulonta, sektoripohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus, jotta varmistetaan ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokas arviointi ja hallinta.

Toukokuussa 2021 julkaistavassa Sampo-konsernin vastuullisuusraportissa kerrotaan tarkemmin vastuullisuudesta sijoitustoiminnassa ja sijoitusten hallinnoinnissa.

Suorien sijoitusten osake- ja spread-riskien hallinta

Sampo-konsernissa yksittäiset suorat korko- ja osakesijoitukset tehdään ensisijaisesti perustuen yksittäisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen valintaan ja toissijaisesti toimiala- ja sijoitusluokkakohtaisiin allokatiopäätöksiin. Tällä sijoitustyyllillä varmistetaan, että sijoitussalkku sisältää riski-tuottosuhteen näkökulmasta perusteellisesti analysoituja sijoituksia, vaikka sen johdosta sijoitussalkku ei välttämättä olekaan niin hajautettu kuin rahoitus- tai portfolioteoria suosittelisi.

Päätöksenteon, limiittijärjestelmän ja seurannan keskeisimmät vaiheet ovat seuraavat:

- Mahdolliset sijoitukset analysoidaan perusteellisesti. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus ja tulevaisuuden

näkymät arvioidaan yhdessä instrumentteihin liittyvien vakuuksien ja rakenteellisten, ehtoihin liittyvien yksityiskohtien kanssa. Vaikka ulkopuolisia luottoluokituslaitosten antamia luottoluokituksia ja analyttikkojen näkemyksiä käytetään sisäisen arvioinnin tukena, Sampo-konsernissa sisäisesti tehty arvio on aina tärkein päätöksentekoon vaikuttava tekijä.

- Sijoitustransaktioiden tulee olla toteutettavissa lyhyellä varoitusajalla tilaisuuden ilmaannuttua. Tämä luo painetta toimivaltuuksiin, luottolimiittirakenteisiin ja toimintatapoihin. Niiden tulee olla samanaikaisesti tarpeeksi joustavia nopean päätöksenteon mahdollistamiseksi instrumenttityypistä riippumatta, hyvin rakennettuja, jotta voidaan varmistua siitä, että sijoitusvaihtoehtojen arviointi suoritetaan huolellisesti huomioiden kaikki sijoitustyyppille ominaiset piirteet ja riskit, ja näiden tulee rajoittaa yksittäisiä yhtiöitä koskevien riskien enimmäismäärä siten, että se on tasapainossa riskinottohalukkuuden kanssa.
- Yksittäisiä yhtiöitä ja tuotteita koskevia luottoriskien kokonaismääriä seurataan säännöllisesti tytäryhtiö- ja konsernitasolla ei-toivottujen keskittymien tunnistamiseksi. Luottoriskiasemat raportoidaan esimerkiksi toimialoitain ja omaisuuslajeittain ja korkosijoitusten osalta luottoluokituksittain.

Epäsuorien sijoitusten hallinta

Suorien sijoitusten lisäksi sijoituksia tehdään myös kolmansien osapuolien hallinnoimiin kollektiivisiin sijoitustuotteisiin. Ulkoiset varainhoitajat ja niiden hallinnoimat kollektiiviset sijoitustuotteet valitsevat keskitetysti samat Sampo-konsernin sijoitusyksikön jäsenet molempien täysin omistettujen tytäryhtiöiden puolesta. Valintaprosessissa noudatetaan selkeästi määritettyjä periaatteita varainhoitajien integriteetin varmistamiseksi sekä sen varmistamiseksi, että sijoitustuotteet eivät sisällä sijoituksia, jotka olisivat päällekkäisiä suorien sijoitusten kanssa. Tällä tavoin Sampo-konserni estää tunnistamattomien tai ei-toivottujen keskittymien muodostumisen.

Nämä sijoitukset ovat pääosin muissa omaisuusluokissa – kiinteistö-, pääoma- ja erilaisissa luottoriskien erikoistuneissa rahastosijoituksissa – ja eri maantieteellisillä alueilla kuin suorat sijoitukset, jotka on sijoitettu pääosin Pohjoismaihin. Näitä sijoituksia käytetään ensisijaisesti taktisen allokation välineenä tuottoja haettaessa ja toissijaisesti hajauttamisen lisäämiseksi. Sampo-konsernilla ei ole salkuissaan arvopaperistettuja sijoituksia lukuun ottamatta Topdanmarkin CLO-sijoituksia.

Valuuttariskin hallinta

Sampo-konsernissa valuuttakohtaiset nettomääräiset transaktioriskipositiot nähdään erillisenä, yhtiölle merkityksellisenä omaisuuslajina ja sitä hallitaan osana sijoitustoimintaa.

Avoimet transaktiopositiot tunnistetaan, mitataan ja hallitaan erikseen jokaisessa Sampo-konsernin yhtiössä. Nettopositio kunkin valuutan osalta koostuu kyseisen valuutan määräisistä varoista, veloista ja valuuttakau-poista. Mandatum Lifen, Hastingsin ja Topdanmarkin velat ovat kokonaan niiden paikallisissa valuutoissa ja siten niiden transaktiopositiot koostuvat valuuttamää-räisten varojen ja valuuttajohdannaisten nettomääräistä. Ifillä on myös valuuttamää räisiä velkoja.

Konsernitasolla Sampo altistuu myös translaatoriskille, koska Ifin perusvaluutta on Ruotsin kruunu, Topdanmarkin perusvaluutta Tanskan kruunu ja Hastingsin perusvaluutta Englannin punta.

Johdannaisten käyttö

Sampo-konsernissa pääasiallinen syy johdannaisten käytölle on niiden tehokkuus eli parempi likviditeetti ja kapeampi osto- ja myyntihintojen välinen ero verrattuna käteisinstrumentteihin.

Sampo-konsernissa johdannaisia käytetään pääosin riskien muokkaamiseen sijoitusportfolio-tasolla (spread- ja osakeriskit) tai taseen tasolla (korko-, inflaatio- ja valuuttariskit). Tämä muokkaaminen voi tarkoittaa riskien pienentämistä tai niiden kasvattamista. Välillä johdannaisilla saatetaan muokata myös yksittäisten transaktioiden riskiprofileja.

Hyväksytyt johdannaiset on listattu yhtiöiden sijoitus-politiikoissa. Mikäli on tarvetta uudentyyppiselle johdannaisinstrumentille, hallitukselle tehdään ehdotus. Ehdotus sisältää analyysin siitä, kuinka uuden instru-menttityypin vaikutus huomioidaan asianmukaisesti riskilimiiteissä ja muussa raportoinnissa.

Johdannaiset kirjataan useimmiten kaupankäyntitarkoi-tuksessa tehtyinä johdannaisina käypään arvoon tulospai-kutteisesti kirjanpidossa ja suojauslaskentaa noudatetaan vain harvoin. Johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan siten, kuin on kuvattu vastapuoliriskiä käsittele-vässä kappaleessa.

Sijoitustoiminnan valvonta

Täysin omistettujen tytäryhtiöiden toimintojen päivittäinen valvonta

Markkinariskien valvonta on eriytetty salkunhoidosta kahdella tavalla. Ensinnäkin sijoitusyksiköstä riippumat-tomat henkilöt valmistelevat sijoituspolitiikan hallituksen hyväksyttäväksi. Toiseksi Middle Office -toiminnot, jotka myös ovat riippumattomia sijoitustoiminnasta, mittaavat sijoitustoiminnan riskejä ja tuloksellisuutta sekä valvovat sijoituspolitiikoissa määriteltyjen limiittien noudatta-mista päivätasolla.

Ifin sijoituskomitea ja Mandatum Lifen tasehallinta-komiteat valvovat yhtiöidensä markkinariskejä ja näihin liittyviä limiittejä vähintään kuukausittain ja vastaavat sijoitustoiminnan valvonnasta näissä yhtiöissä.

Ifin sijoituskomitea vastaa sijoitus- ja katepolitiikkojen toteuttamisen ja noudattamisen valvonnasta. Komitea myös arvioi ja ehdottaa muutoksia politiikkoihin. Komi-tean puheenjohtaja vastaa mahdollisten poikkeamien raportoinnista ja muista komitean käsittelemistä asioista.

Mandatum Lifella on kaksi tasehallintakomiteaa, joista toinen keskittyy eriytettyyn ryhmäeläkekantaan liittyvään taseeseen ja toinen muuhun Mandatum Lifen laskuperustekorolliseen kantaan liittyvään taseeseen. Tasehallintakomiteat valvovat, että sijoitustoimintaa hoidetaan hallituksen hyväksymässä sijoituspolitiikassa määritettyjen limiittien puitteissa ja valvovat likviditeetin, kannattavuuden ja vakavaraisuuspääomien riittävyyttä suhteessa taseen riskeihin. Tasehallintakomiteat valmistelevat hallitukselle ehdotuksen sijoituspolitiikasta ja raportoivat hallitukselle.

Valvontatoimenpiteet konsernitasolla

Konsernin tarkastusvaliokunta valvoo markkinariskien sekä keskittymien kokonaismäärää Sampo-konsernin tasolla vähintään neljännesvuosittain. Toisin kuin vakuutustoimintoja, tytäryhtiöiden sijoitustoimintoja koordinoidaan tarkasti monin tavoin konsernitasolla seuraavasti:

- Niiden sijoitusportfolioiden riskiprofiilit suunnitellaan ja päätetään toisistaan riippumattomasti, mutta niiden riskiprofileja koordinoidaan, jotta mahdolliset keskitymät saataisiin ennakolta ehkäistyä. Tämä periaate koskee myös Topdanmarkia ja Hastingsia.
- Tytäryhtiöiden sijoituksista vastuussa olevat henkilöt raportoivat suoraan Sampo-konsernin sijoitusjohtajalle, mikä varmistaa päivittäisen koordinoinnin. Topdanmark ja Hastings hoitavat omaa päivittäistä sijoitustoimintaansa riippumattomasti.
- Sijoitustoimintojen tietojärjestelmät ovat samat koko konsernissa, mikä mahdollistaa yhdenmukaisen sijoitusriskien analysoinnin ja raportoinnin sekä yhtiö-että konsernitasolla. Topdanmarkin ja Hastingsin sijoitukset huomioidaan keskittymäraportoinnissa, mutta muutoin niillä on erilliset raportointiprosessit.
- Samoja peruseriaatteita noudatetaan ensisijaisesti molemmissa täysin omistetuissa tytäryhtiöissä, vaikkakin Ifin sijoitusten riskitaso on merkittävästi alhaisempi, kuin Mandatum Lifen sijoitusten riskitaso johtuen niiden vakuutusvelkojen erilaisista piirteistä. Myös Topdanmarkissa ja Hastingsissa vakuutusvelat ovat sijoitusriskiprofiilien lähtökohtana.

Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet

Operatiivisten riskien vaikutukset johtuvat joko ulkoisista tai sisäisistä riskitekijöistä. Operatiivisia riskejä voi realisoitua johtuen riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai yhtiön ulkopuolisista tapahtumista (lisätietoja **liitteessä 2 Riskien määritelmät - Operatiiviset riskit**). Konserni-yhtiöiden yhtiökohtaiset riskilähteet aiheuttavat tapahtumia, joilla voi olla negatiivinen vaikutus eri prosesseihin, henkilöstöön tai fyysiseen omaisuuteen.

Sampo-konsernissa emoyhtiö Sampo Oyj on asettanut seuraavat operatiivisten riskien hallinnan tavoitteet tytäryhtiöilleen:

- Varmistaa samanaikaisesti toimintojen tehokkuus ja laatu
- Varmistaa, että toiminnot noudattavat lakeja ja säännöksiä
- Varmistaa liiketoimintojen jatkuvuus poikkeuksellisissa olosuhteissa.

Jokainen yhtiö on vastuussa operatiivisten riskien hallinnan järjestämisestä edellä mainittujen tavoitteiden mukaisesti kunkin yhtiön liiketoimintojen erityispiirteet huomioiden.

Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma

Sampo-konserni toimii holdingyhtiörakenteella eikä emoyhtiöllä ole omaa liiketoimintaa. Konsernin liiketoimintaa harjoitetaan viidellä erikseen johdetulla, riippumattomalla liiketoiminta-alueella. Kukin liiketoiminta-alueista hallinnoi itsenäisesti omia riskejään ja varaa riittävän määrän pääomaa riskiensä kattamiseksi.

Edellä kuvatun rakenteen seurauksena emoyhtiö on rakenteellisesti riippuvainen liiketoiminta-alueista, koska ne voivat maksaa osinkoja emoyhtiölle vasta, kun liiketoiminta-alueet ovat hoitaneet omat velvoitteensa. Siten emoyhtiön preferenssinä on ylläpitää liiketoiminta-alueilla sellaista tuloksen, riskien ja pääoman välistä tasapainoa, joka tukee liiketoiminta-alueiden kykyä hoitaa omat velvoitteensa, ja maksaa sen jälkeen tasaisesti osinkoja emoyhtiöön.

Konsernirakenteesta seuraa, että Sampo Oyj keskittyy ensisijaisesti alakonsernien pääomittamiseen. Alakonsernien pääomittamisen seurannan lisäksi Sampo kiinnittää kuitenkin erityistä huomiota konsernin ja emoyhtiön taloudellista vahvuutta kuvaaviin mittareihin. Vakavaraisuuden näkökulmasta Sampo Oyj:llä on lisäksi merkittävä markkinariskikeskittymä Nordeassa sekä muissa finanssialan yhtiöissä, millä on vaikutusta konsernitason pääomitukseen sekä Sammon ylläpitämiin puskureihin.

Sampo-konsernin näkökulmasta keskeiset tavoitteet ovat siten seuraavat:

- Itsenäiset liiketoiminta-alueet tekevät tasaista ja kasvavaa tulosta ja niillä on riittävä vakavaraisuus, joka turvaa normaalin toiminnan jatkumisen.
- Itsenäisistä liiketoiminta-alueista muodostuva portfolio on vakaa. Konsernin näkökulmasta liiketoiminta-alueiden tulosten heikko keskinäinen korrelaatio ja sen myötä portfoliotasolla kasvava hajautushyöty on suotavaa. Konsernitason pääomitusta hallinnoidaan konsernitason pääomapuskurilla.
- Konsernin emoyhtiö kykenee järjestämään likviditeettiä strategisiin hankkeisiin tai pääomittamiseen tarvittaessa. Näin ollen, varmistaakseen kykynsä luoda likviditeettiä, konsernin emoyhtiön preferenssinä on suhteellisen matala velkaantuneisuus sekä riittävät likviditeettivarannot.

Aiempina vuosina Sampo-konserni on julkaissut taloudellisen informaationsa segmenteittain sekä oleellisen riski- ja vakavaraisuusraportoinnin vakuutusalaryhmittäin. Osakkuusyhtiöt ovat julkaisseet vastaavat raporttinsa erikseen.

Solvenssi II -sääntöjen astuttua voimaan 1.1.2016 alkaen Sampo-konserni on julkaissut ryhmätasaisen Solvenssi II -säännöllä lasketun vakavaraisuuden. Solvenssi II -sääntöjen mukaisesti Sampoa pidetään ryhmän ylimpänä emoyhtiönä, minkä seurauksena operatiiviset vakuutusyhtiöt raportoivat erilliset lukunsa kansallisille valvontaviranomaisilleen ja If-ryhmän lukuja ei vaadita julkaistavaksi erikseen vaan osana Sampo-ryhmän Solvenssi II -lukuja.

Pääomitus alakonsernitasolla

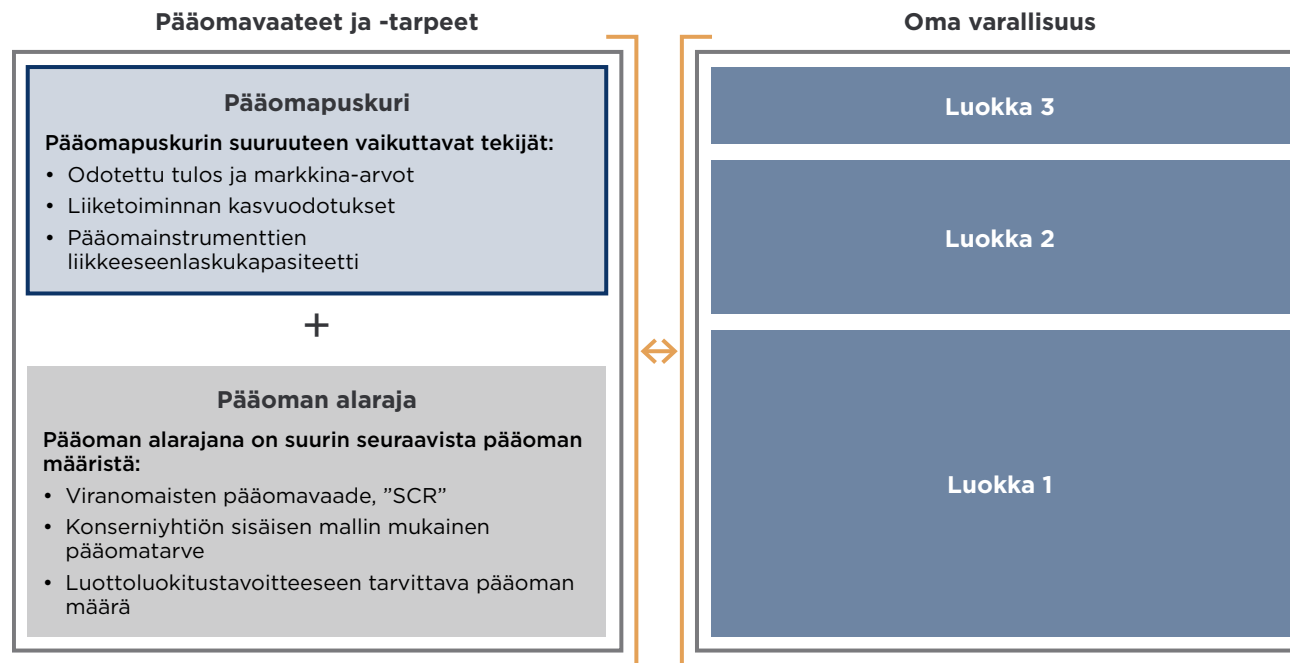
Kuten aiemmin todettiin, Sampo-konsernin ensisijaisena prioriteettina on ylläpitää tulosten, riskien ja pääoman välistä tasapainoa jokaisella erillisellä liiketoiminta-alueella.

Tasapaino tulosten, riskien ja pääoman välillä tarkoittaa yksinkertaistettuna sitä, että todellinen pääoman määrä – Solvenssi II -terminologian mukaisesti oma varallisuus – säilytetään korkeampana kuin riskiperusteinen pääomatarve. Näiden ero eli pääomapuskurin suuruus riippuu monesta tekijästä, mutta pääasiassa odotetusta kannattavuudesta sekä konsernin strategisista tavoitteista.

Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet -kaavio havainnollistaa Sammon lähestymistapaa alakonserni- ja yhtiötason pääomitukseen.

Vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") asettaa pääoman tason, jolla yhtiö voi harjoittaa liiketoimintaansa viranomaisten puuttumatta siihen. Riippumatta siitä, lasketaanko viranomaispääomatarve sisäisellä mallilla vai standardikaavalla, se kuvastaa 99,5 prosentin luottamustasoa ilmaisten suunnilleen samaa maksukyvyttömyyden todennäköisyyttä kuin tunnetuimpien luottoluokituslaitosten kolmen B:n luottoluokitus. Mikäli yhtiön asiakkaat ja vastapuolet preferoivat vakuutusyhtiöltään korkeampaa luottoluokitusta kuin mitä kolmen B:n luottoluokitus vastaa, pääoman tosiasiallisen määrän täytyy aina olla

Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet



suurempi kuin vakavaraisuuspääomavaatimus, jotta se varmistaa yhtiön kyvyn palvella asiakaskuntaansa.

Palvellakseen nykyisiä asiakkaitaan If ylläpitää yhden A:n luottoluokitusta, mikä merkitsee sitä, että Ifin pääoman alaraja eli taso, johon se vertaa todellista pääoman määräänsä, on korkeampi kuin SCR. Mandatum Life, Topdanmark ja Advantage arvioivat SCR:n olevan riittävä pääoman alaraja. Topdanmark-konserni laskee

vakavaraisuutensa Solvenssi II -säännöillä. Topdanmark käyttää osittaista sisäistä mallia vahinkovakuutuksen riskien laskennassa ja volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Tanskan valvontaviranomainen on hyväksynyt nämä molemmat. Myös Mandatum Life käyttää volatilitteettikorjausta Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan laskennassa. Hastingsin vakuutustusyhtiö, Advantage Insurance Company Ltd, on Hastings-konsernin ainoa Solvenssi II -säännelty yhtiö.

Advantage laskee SCR:nsä standardikaavalla käyttäen volatiliteettikorjausta, ja sillä on oikeus käyttää yritys-kohtaisia parametreja (Undertaking Specific Parameters, "USPs") SCR-laskennassaan.

Tosiasiallisen pääoman määrän ja yhtiön määrittämisen pääoman alarajan väliselle pääomapuskurille on tarve, koska riskipositiot ja tulokset kehittyvät jatkuvasti yli ajan ja toisinaan stressitilanteissa pääoma voi supistua nopeasti. Riittävä pääomapuskuri antaa yhtiölle aikaa sopeuttaa riskejään ja pääomansa määrää stressiaikoina ja ylläpitää tasapainoa riskien ja pääoman välillä. Riittävä pääomapuskuri lisää valvontaviranomaisten sekä vastapuolien luottamusta yhtiöön, mikä on toinen motiivi ylläpitää puskuria.

Sampo-konsernissa johto ohjaa SCR:n ja luottoluokittajien asettaman pääomatavoitteen sekä oman varallisuuden välistä tasapainoa päätöksillään strategiasta, riskiprofiileista, osingoista, pääomainstrumenttien liikkeeseenlaskuista ja vastuuvelasta. Pitkällä aikavälillä vakaa kannattavuus ja tyytyväiset asiakkaat ovat tärkeimmät tekijät riittävän pääomituksen ylläpidossa.

Seuraavat tekijät ovat olennaisimpia, kun pääomapuskurin suuruutta tarkastellaan Sampo-konserniin kuuluvissa yhtiöissä:

- Mitä korkeampi on odotettu tulostaso ja mitä alhaisempi on tuloksen ja taseen markkina-arvon volatiliteetti, sitä pienempi on oman varallisuuden volatiliteetti ja tarvittava pääomapuskuri.
- Mikäli liiketoiminta on kasvussa, pääomapuskuri on suurempi kuin tilanteessa, jossa liiketoimintaa on run-off -tilassa. Esimerkiksi Mandatum Lifessa pääomaa kuluttava, korkean laskuperustekorona omaava laskuperustekorollinen liiketoiminta on ollut tosiasiallisesti run-off -tilassa jo useita vuosia.
- Mitä enemmän taseessa on tilaa laskea liikkeelle Solvenssi II -kelpoisia pääomainstrumentteja, sitä pienempi pääomapuskuri tarvitaan.

Kun saavutetaan tasapaino tulosten, riskien ja pääoman välillä, seuraavat Sampo-konsernin kolme tavoitetta ovat samanaikaisesti saavutettavissa:

- Liiketoimintoja voidaan harjoittaa ilman, että valvontaviranomaiset puuttuisivat toimintaan.
- Liiketoimintoja voidaan harjoittaa kaikkien tavoiteltujen asiakasryhmien kanssa. Lisäksi yhtiö pystyy toteuttamaan rahoitusmarkkinoilla ja velkakirjojen liikkeeseenlaskumarkkinoilla transaktioita yhtiön luottokelpoisuutta kulloinkin vastaavilla ehdoilla.
- Tavoitteen mukaiset osingot pystytään maksamaan osakkeenomistajille pitkällä aikavälillä vaarantamatta riskin ja pääoman välistä tasapainoa.

Alakonserni- ja yhtiötasolla myös pääomarakenteelle voidaan asettaa tavoite. Yleisesti ottaen Sampo-konserni preferoi vahvaa pääomarakennetta ja sen seurauksena Sampo-konsernin yhtiöillä on tälläkin hetkellä taseissaan tilaa Solvenssi II -sääntöjen mukaisille uusille hybridipääoma- sekä huonomman etuoikeuden velkainstrumenteille.

Pääomitus konsernitasolla

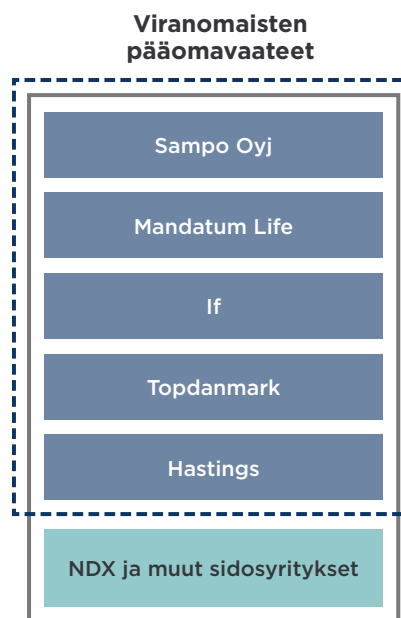
Alakonsernitasoinen tasapaino tulosten, riskien ja pääoman välillä on keskeinen lähtökohta Sampo-konsernissa. Lisäksi pääomitusta hallinnoidaan konsernitason pääomapuskurilla. Tytäryhtiöiden pääomavaatimuksissa tapahtuvat muutokset sekä Nordean markkina-arvo vaikuttavat Sampo-konsernin pääomituksen tasoon, ja sijoitukset konserniyhtiöiden liikkeeseen laskemiin huonomman etuoikeuden lainoihin, jotka eliminoidaan pääomista, alentavat konsernin vakavaraisuutta.

Sampo-konsernin tasolla on kuitenkin useampia pääomitukseen vaikuttavia tekijöitä kuin alakonserneissa. Kyseisiä tekijöitä on havainnollistettu kaaviossa Sampo-konsernin pääomittamisen puitteet.

Konsernin pääomavaatimus on pääasiassa riippuvainen liiketoiminta-alueiden pääomavaatimuksista. Nordea-omistuksesta tuleva markkinariski on merkittävä osa Sampo Oyj:n pääomavaadetta, mutta muilta osin emoyhtiön kontribuutio konsernin pääomatarpeeseen on useimmiten vähäinen, sillä Sammolla ei ole omaa liiketoimintaa lukuun ottamatta pääomarakenteen ja likviditeetin hallintaa. Sijoitukset pohjoismaisiin rahoitussektorin yhtiöihin kasvattavat lisäksi Sampo Oyj:n vakavaraisuusvaatimusta.

Riskien välistä hajautushyötyä on kahdella tasolla, sekä yhtiöiden sisällä, että niiden välillä. Näistä ensimmäinen sisältyy yhtiöiden vakavaraisuuspääomavaatimukseen ("SCR").

Sampo-konsernin pääomittamisen puitteet



Käsitteellisesti konsernin oma varallisuus on yhtä kuin varojen ja velkojen markkina-arvojen välinen erotus lisättynä huonomman etuoikeuden veloilla. Kyseinen erotus on kertynyt konsernin olemassaolon aikana, ja se sisältää seuraavat pääkomponentit:

- Kertyneet voitot, joita ei ole maksettu osinkoina vuosien aikana

Konsernitason pääomapuskuri

Konsernitason pääomapuskurin suuruuteen vaikuttavat tekijät:

- Tulosten välinen hajautushyöty
- Sampo Oyj:n likviditeetti-kapasiteetti
- Liiketoiminta-alueiden kapasiteetti laskea liikkeelle pääomainstrumentteja
- Osakkeenomistajien osinko-odotukset
- Liiketoimintariskit ja järjestelyt
- Taseen volatiliiteetti

Konsernin omat varat

Muut erät

Konsolidoitu konsernin pääoma/ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat

- Varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen oikaisut markkina-arvoisiksi
- Liikkeelle laskettu pääoma ja Solvenssi II -ehdot täyttävät huonomman etuoikeuden velkakirjat

Sampo-konsernin pääomavaatimus ja oma varallisuus ovat molemmat alttiita translaatoriskille. Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin pääoma sekä pääoman tarve

muunnetaan niiden raportointivaluutoista euroiksi. Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin raportointivaluuttojen heiketessä euroon nähden konsernin todellisen euromääräisen pääoman määrä supistuu ja Ifin, Topdanmarkin ja Hastingsin euromääräiset pääomavaatimukset ovat myös alhaisemmat. Translaatoriskiä seurataan sisäisesti ja sen vaikutusta konsernin vakavaraisuuteen toiminnan jatkuvuuden näkökulmasta analysoidaan säännöllisesti. Translaatoriskille ei kuitenkaan aseteta sisäisesti pääomatarvetta, sillä se realisoituu ainoastaan, jos jokin alakonserni divestoidaan.

Konsernitason pääomapuskuri on yhtä kuin erotus konsernin oman varallisuuden määrän ja konsernin pääomavaatimuksen välillä. Alakonsernitasoisten tekijöiden – odotettujen voittojen ja niiden volatilitietin, liiketoiminnan kasvumahdollisuuksien sekä kyvyn laskea liikkeelle Solvenssi II:n mukaisia pääomainstrumentteja – lisäksi on konsernitason vaikuttavia seikkoja, jotka ovat olennaisia arvioitaessa pääomapuskurin suuruutta konsernitason. Olennaisimmat pääomapuskurin suuruuteen vaikuttavat konsernitason tekijät ovat alakonsernien raportoitujen voittojen korrelaatio, taseen volatilitietin, joka johtuu osakesalkujen ja vastuuvelan markkina-arvojen heilahtelusta, emoyhtiön kapasiteetti luoda likviditeettiä, liiketoimintariskien ja järjestelyiden todennäköisyydet sekä osakkeenomistajien osinko-odotukset.

Vakavaraisuuslaskennan viranomaismenetelmät sekä konsernin vakavaraisuusasema

Sampo-konsernin pääomavaatimus ja konsernin oman varallisuuden määrä lasketaan Solvenssi II -direktiivin mukaisesti seuraavasti:

Sampo-ryhmän pääomavaatimuksesta käytetään nimitystä **ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR")** ja se lasketaan kahdessa vaiheessa:

- Konsolidointiryhmälle, johon kuuluvat emoyhtiö Sampo, If, Mandatum Life, Topdanmark sekä Hastings, lasketaan pääomavaatimus. Se perustuu yhtiöiden standardikaavalla laskemien moduulikohtaisten SCR-lukujen summiin lukuun ottamatta valuutta- ja keskittymäriskiä. Näiden yhtiökohtaisten SCR-lukujen laskennassa on saatettu soveltaa yksinkertaistuksia ja muita yhtiöiden käyttämiä vaihtoehtoisia menetelmiä. Valuutta- ja keskittymäriskien pääomavaatimus perustuu konsernitason positiioihin. Valuuttapositioissa on otettu huomioon Ifin Ruotsin kruunumääräiseen, Topdanmarkin Tanskan kruunumääräiseen sekä Hastingsin Englannin puntamääräiseen omaan pääomaan liittyvä translaatoriskipositio. Konsolidointiryhmän hajautettu pääomavaatimus lasketaan näistä moduulikohtaisista SCR-luvuista.
- Konsolidointiryhmän pääomavaatimukseen lisätään Sammon osuus Nordaxin ja muiden konsolidoitamattomien sidosyritysten pääomavaatimuksesta.

Ryhmän SCR ottaa huomioon vain konsolidointiryhmän sisäiset hajautushyödyt jättäen siten Nordaxin ja muiden konsolidoitamattomien sidosyritysten omistuksiin liittyvät hajautushyödyt huomioimatta.

Ryhmän oma varallisuus on Solvenssi II -säännösten mukaisesti se ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, huomioiden ne huonomman etuoikeuden velat, joilla voidaan kattaa tappioita ja vähentäen suorassa omistuksessa olevat omat osakkeet. Varat ja velat arvostetaan markkina-arvoonsa ja kaikki ryhmän sisäiset transaktiot eliminoidaan. Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, luokitellaan luokkiin 1–3. Luokat kuvastavat sitä miten oman varallisuuden erät kattavat tappioita mahdollisessa selvitystilanteessa. Ryhmän omaa varallisuutta oikaistaan tarvittaessa siltä osin, kun ne eivät ole käytettävissä tai hyväksyttävissä ryhmän omaan varallisuuteen.

Nordea käsitellään Solvenssi II -laskennassa osakesijoituksena sekä omassa varallisuudessa että SCR:ssä. Kirjanpidossa Nordea säilyy Sammon osakkuusyhtiönä. Ryhmän oma varallisuus ja vakavaraisuuspääomavaatimus lasketaan konsolidointimenetelmällä. Konsolidoitu Solvenssi II -ryhmä koostuu Ifistä, Mandatumista, Topdanmarkista ja Hastingsista sekä omistusyhteisöstä Sampo Oyj. Tämän jälkeen konsolidoituun SCR:ään lisätään pääomavaatimukset koskien omistuksia muissa sidosyrityksissä. Konsolidointiryhmän vähimmäispääomavaatimus ("MCR") määritetään laskemalla yhteen yksittäisten vakuutusyhtiöiden vähimmäisvaatimukset, jotka konsolidoidaan ryhmän SCR-laskelmaan.

Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät

Sampo-ryhmän Solvenssi II -tase on johdettu Sammon konsolidoidusta IFRS-tilinpäätöksestä, joka on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. IFRS-tilinpäätöksen laatimisperiaatteet Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista esitetään **Sampo-konsernin Tilinpäätöksessä** kohdassa **Tilinpäätöksen liitetiedot** (www.sampo.com/vuosi2020). Suurin osa Sampo-konsernin rahoitusvaroista arvostetaan käypään arvoon tilinpäätöstaseessa, joka perustuu markkina-arvoihin. Vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä ei juurikaan käytetä. Rahoitusvelkojen ja kiinteistöjen käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Käypien arvojen määrittäminen esitetään Sampo-konsernin tilinpäätöksessä kohdassa tilinpäätöksen liitetiedot/yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista/Käyvät arvot ja Sijoitusomaisuus sekä liitetiedoissa Käyvät arvot ja Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia.

Sammon konsolidoidun IFRS-tilinpäätöksen luvut on esitetty vertailutarkoituksessa Solvenssi II -taseen rakenteen mukaisesti Solvenssi II -oikaisut, Sampo-ryhmä, 31.12.2019 -taulukossa. Ainoastaan keskeisimmät pääerät on eritelty taulukossa ja valuuttana on käytetty konsernin raportointivaluutta euroa.

Vakavaraisuuslaskennassa Sampo-ryhmään kuuluvat samat yhtiöt kuin tilinpäätöksessä Sampo-konserniin.

Solvenssi II -taseen mukaisesti ryhmän ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, oli 3 021 miljoonaa euroa pienempi kuin vastaava IFRS:n mukainen ylijäämä 31.12.2020. Varoissa keskeisimmät erot aiheutuvat aineettomien hyödykkeiden käsittelystä sekä tulevien erääntymättömien vakuutusmaksusaamisten sisällyttämisestä vastuuvetkaan varojen sijasta. Veloissa vastuuvetkaan liittyy olennaisia eroja, jotka johtuvat tiettyjen erien erilaisesta luokittelusta ja arvostusperiaatteista. Kyseisiä eroja käsitellään seuraavissa kappaleissa.

Solvenssi II -oikaisut

Sampo-ryhmä, 31.12.2020

Varat, milj. e	IFRS-arvo [*]	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot	3 907	0	-3 907
Laskennalliset verosaamiset	49	45	-4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	335	336	1
Sijoitukset (muut kuin sijoitussidonnaiset)	30 397	29 908	-489
<i>Sijoituskiinteistöt</i>	<i>603</i>	<i>639</i>	<i>36</i>
<i>Omistukset sidosyrityksissä</i>	<i>5 370</i>	<i>555</i>	<i>-4 815</i>
<i>Osakkeet</i>	<i>2 740</i>	<i>7 029</i>	<i>4 290</i>
<i>Joukkovelkakirjalainat</i>	<i>18 534</i>	<i>18 534</i>	<i>0</i>
<i>Sijoitusrahastot</i>	<i>2 255</i>	<i>2 255</i>	<i>0</i>
<i>Johdannaiset</i>	<i>254</i>	<i>254</i>	<i>0</i>
<i>Talletukset, pois lukien käteiset varat</i>	<i>641</i>	<i>641</i>	<i>0</i>
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	14 845	14 845	0
Kiinnelainat ja muut lainat	419	419	0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	1 820	1 593	-227
<i>Vahinkovakuutus ja vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</i>	<i>1 811</i>	<i>1 529</i>	<i>-282</i>
<i>Henkivakuutus ja henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus, ilman sairaus- ja sijoitussidonnasta vakuutusta</i>	<i>9</i>	<i>63</i>	<i>55</i>
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	1 816	524	-1 293
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	53	54	1
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutussaamiset)	182	115	-67
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	0	89	89
Käteiset varat	2 364	2 364	0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	343	232	-111
Varat yhteensä	56 529	50 523	-6 006

Velat, milj. e	IFRS-arvo [*]	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuovelka – vahinkovakuutus	10 163	8 082	-2 081
Vastuovelka – henkivakuutus	9 793	9 750	-43
Vastuovelka – sijoitussidonnaiset sopimukset	16 285	15 762	-523
Muut varaukset kuin vastuovelka ja eläkevelvoitteet	126	126	0
Laskennalliset verovelat	717	441	-276
Johdannaiset	181	181	0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	3 112	3 255	143
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	363	286	-77
Jälleenvakuutusvelat	177	169	-8
Velat (Myyntivelat – ei vakuutusvelat)	540	478	-61
Etuoikeudeltaan huonommat velat	2 178	2 212	34
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	636	544	-93
Velat yhteensä	44 271	41 286	-2 985
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	12 258	9 237	-3 021

^{*} IFRS-tilinpäätöksessä Sammon rahoitusvarat koostuvat oman ja vieraan pääoman ehtoista myytävissä olevista ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvälineistä, johdannaisista sekä lainoista ja saamisista. IFRS-tilinpäätöksen rahoitusvelat koostuvat johdannaisista ja muista veloista, esimerkiksi etuoikeudeltaan huonommista veloista ja muista liikkeelle lasketuista velkainstrumenteista.

Varat

Ryhmän Solvenssi II -taseessa liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot arvostetaan nolnaan.

Vaikka laskennallisten verosaamisten ja -velkojen taseeseen merkitseminen on yhdenmukainen IFRS-tilinpäätöksen kanssa, Solvenssi II -oikaisut vaikuttavat Solvenssi II -tasearvoihin ja aiheuttavat muutoksia laskennallisiin veroihin. Solvenssi II -oikaisut pienensivät laskennallisia verosaamisia 4 miljoonalla eurolla ja laskennallisia verovelkoja 276 miljoonalla eurolla. Ero aiheutuu pääsääntöisesti tiettyjen varojen (aineettomat hyödykkeet jne.) eliminoinnista sekä eroista vastuuvelan laskennassa.

Sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvojen erot IFRS- ja Solvenssi II -taseissa johtuvat Nordean ja kiinteistöjen erilaisesta käsittelystä. IFRS-tilinpäätöksessä Nordea käsitellään osakkuusyhtiönä, kun taas Solvenssi II -taseessa Nordea käsitellään osakesijoituksena. Täten sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvot eroavat Nordean osalta. Tämän lisäksi kiinteistöt arvostetaan käypään arvoon Solvenssi II -sääntelyn mukaan, mikä kasvattaa kiinteistöjen arvoa 37 miljoonalla eurolla.

Kiinne- ja muut lainat arvostetaan jaksotettuun hankintameroon, mikä ei ole yhdenmukaista rahoitusvarojen käsittelyn kanssa Solvenssi II:ssa. Sampo tulkitsee IFRS:n arvon olevan kuitenkin pääosin verrannollinen lainojen käyvän arvon kanssa.

Omistusyhteisyritykset raportoidaan Sammon konsolidoidussa Solvenssi II -taseessa käyttäen mukautettua pääomaosuusmenetelmää tai, soveltuvin osin, IFRS:n pääomaosuusmenetelmää. Omistusyhteisyrityksillä tarkoitetaan sijoituksia, joissa Sampo-ryhmällä on joko suoraan tai epäsuorasti merkittävä vaikutusvalta, mikä yleensä toteutuu tilanteessa, jossa osakkeiden omistusosuus tai äänivalta on vähintään 20 prosenttia kaikista yrityksen osakkeista.

Jälleenvakuutusmaksut ovat jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelan parhaasta estimaatista vähennettynä arvioidulla vastapuolen maksukyvyttömyydellä. Kyseiset arvot lasketaan yhdenmukaisesti vastuuvelkaa koskevan Solvenssi II -sääntelyn kanssa.

Solvensi II -vastuuvelassa tulee ottaa huomioon kaikki sisään tulevat ja ulos menevät kassavirrat. Näin ollen voimassa olevien vakuutus sopimusten tulevista vakuutusmaksuista se osuus, joka ei ole vielä erääntynyt,

on osa vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvää parasta estimaattia, eikä vakuutusmaksusaamisia kuten IFRS-tilinpäätöksessä. Vakuutusmaksusaamisista luokitellaan 1 293 miljoonaa euroa vakuutusmaksuvastuuseen vakavaraisuuslaskennassa. Solvenssi II -taseessa oleviin vakuutussaamisiin sisältyy ainoastaan erääntyneet saamiset vakuutuksenottajilta, vakuutusyhtiöiltä sekä muut vakuutusliiketoimintaan liittyvät saamiset.

Muiden saamisten (myyntisaamisten, ei vakuutus-saamisten) oikaisu liittyy Suomen täysomavastuisten potilasvakuutuksen saamisiin. Kyseisiä saamisia käsitellään Solvenssi II:ssa vastuuvelkaan sisältyvää parasta estimaattia koskein säännöin, kun taas Sampo-konsernin konsolidoidussa tilinpäätöksessä täysomavastuisten potilasvakuutukseen liittyvät saamiset kirjataan muihin varoihin tai velkoihin. 63 miljoonan euron saamiset luokitellaan uudelleen muista saamisista vakuutussitoumuksiksi.

Vakavaraisuuslaskennassa 89 miljoonan euron omat osakkeet huomioidaan taseessa, kun taas IFRS-taseessa omat osakkeet vähennetään omasta pääomasta.

Solvenssi II:n mukainen vastuovelka Sampo-konsernissa

Solvenssi II:ssa vastuovelka on parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summa.

Paras estimaatti määritetään seuraavasti:

- Ensiksi yhtiö arvioi kaikki vakuutusvastuusiin liittyvät tulevaisuuden kassavirrat (vakuutusmaksut, korvaukset ja korvausten käsittelykulut sekä muut hallintokulut) best effort -periaatteella perustuen tunnustettuihin vakuutusmatemaattisiin ja tilastollisiin tekniikoihin.
- Tämän jälkeen nämä kaikki kassavirrat diskontataan EIOPA:n määrittelemällä ja julkaisemalla riskittömällä korkokäyrällä.

Paras estimaatti lasketaan erikseen bruttoperiaatteella vähentämättä saamisista jälleenvakuutus sopimuksista, ja nettoperiaatteella, jolloin saamiset jälleenvakuutus sopimuksista on vähennetty.

Paras estimaatti lasketaan erikseen jokaiselle valuutalle, jossa yhtiöllä on vakuutusvastuita käyttäen kullekin valuutalle EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrää. Nämä riskittömät korkokäyrät perustuvat markkina-korkoihin, joita on oikaistu luottoriski- ja volatiliiteetti-korjauksella. Volatiliiteettikorjauksen käyttö on valinnan-varaista. Tätä menetelmää noudatetaan valuutoittain viimeiseen EIOPA:n määrittelemään likvidiin markkina-pisteeseen saakka. Viimeinen likvidi piste esimerkiksi eurolle on 20 vuotta ja Ruotsin kruunulle 10 vuotta. Viimeisestä likvidistä pisteestä eteenpäin, eli viimeisestä markkinahavainnosta eteenpäin, riskittömään korkokäyrään vaikuttaa EIOPA:n määrittämä oletettu päätekorko (eng. Ultimate Forward Rateen, "UFR").

Vakuutusvelkojen tulevat odotetut kassavirrat ovat aina estimaatteja ja siten niiden suuruus ja ajankohta ovat epävarmoja. Tämä epävarmuus on huomioitava, jotta voidaan määrittää vakuutusvelkojen markkinaehtoinen arvo. Se tehdään allokoimalla pääomaa erääntyville vastuille. Riskimarginaali on pääoman kustannus ja se määritetään seuraavasti:

- Oletetaan, että yhtiö suojaa vastuuvastausta syntyvän markkinariskin kokonaisuudessaan eikä myönnä uusia vakuutuksia. Näin vakuutustoiminnan odotetut kassavirrat täsmäävät täysin riskittömien sijoitusten kassavirtoihin valuutoittain.
- Kun markkinariskiä ei ole ja uusia vakuutus sopimuksia ei solmita, yhtiön SCR koostuu vakuutus riskistä, jälleenvakuutuksen luottoriskistä ja operatiivisesta riskistä.
- Koska uusia vakuutus sopimuksia ei solmita, parhaan estimaatin pohjana olevat kassavirrat erääntyvät ajan kuluessa kokonaisuudessaan. Näihin kassavirtoihin perustuen yhtiö laskee parhaan estimaatin tulevat arvot ja näihin perustuvat SCR:t koko vakuutusvelkojen erääntymisajan osalta.
- Kaikki tulevat vakavaraisuuspääomavaatimusten määrät diskontataan yhdeksi nykyhetken netto-vakavaraisuuspääomavaatimukseksi käyttäen EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrää.
- Lopuksi nettovakavaraisuuspääomavaatimus kerrotaan EIOPA:n määrittelemällä pääomakustannuksella, joka on tällä hetkellä 6 prosenttia. Näin saadaan riskimarginaali.

Vakavaraisuuslaskennan ja IFRS-tilinpäätöksen vastuuvelan erot

Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen merkittävimmät vastuuvelan erot ovat seuraavat:

Solvenssi II:ssa ”oikea paras estimaatti” määritetään vakuutusvelkojen kaikkien mahdollisten tulevien kassavirtojen keskiarvona lisäämättä mitään varovaisuuteen perustuvaa korjausta. Tilinpäätöksen vastuuvelka saattaa sisältää varovaisuuteen perustuvia korjauksia kassavirtoihin.

- Solvenssi II:ssa kaikki kassavirrat diskontataan perustuen EIOPA:n määrittämiin riskittömiin korkokäyriin, kun taas tilinpäätöksessä annoksia noudatettaessa kaikkia kassavirtoja ei diskontata ja silloin, kun ne diskontataan, käytetään tyypillisesti kansallisten säädösten mukaisia diskonttokorkoja.
- Tulevien vakuutustapahtumien vaikutus vakuutusvelkoihin huomioidaan lähtökohtaisesti eri tavoin Solvenssi II- ja IFRS -laskennassa. Seuraavat asiat avaavat näitä eroja esimerkinomaisesti ja kansalliset tilinpäätöksäännöt saattavat erota maasta riippuen.
 - Tilinpäätöksäännösten mukaan vakuutusyhtiön myöntäessä vakuutuksia koko saatu vakuutusmaksu kirjataan myöntöhetkellä velaksi. Tätä velkaa kutsutaan vakuutusmaksuvastuuksi (unearned premium reserve) ja sen periaatteellinen tarkoitus on kattaa myönnettyjen vakuutusten tulevia vakuutustapahtumia. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen vakuutusmaksuvastuuta puretaan lineaarisesti vakuutusmaksutuottoihin vakuutuksen voimassa-

oloaikana. Vakuutuskauden päättyessä vakuutusmaksuvastuu on nolla ja mikäli sopimukseen liittyvät vakuutuskorvaukset ja kulut ovat pienemmät kuin saatu vakuutusmaksu, realisoituu voittoa.

- Solvenssi II -vastuuvelka sisältää vastaavan komponentin ja sitä kutsutaan vakuutusmaksuvastuuksi (premium provision, huom. englannin kielessä termit eroavat, suomen kielessä käytetään molemmista termiä vakuutusmaksuvastuu). Sen avulla arvioidaan voimassa olevien sopimusten kaikkia odotettuja vakuutustapahtumia ja niistä aiheutuvia kassavirtojen parhaita estimaatteja.
- Vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuu on pienempi kuin tilinpäätöksen vakuutusmaksuvastuu, mikäli sopimuksen arvioidaan olevan voitollinen. Mitä korkeampi tulosodotus on, sitä suurempi on näiden kahden ero.
- Käytännössä vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuu huomioi implisiittisesti sopimuksen odotetun tuloksen tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuiden välisenä erona jo sopimuksen tekohetkellä. Tästä seuraa, että vähemmän aikaa voimassa olleiden sopimusten tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun ero on suurempi. Ajan kuluessa molemmat pienenevät ja niiden välinen absoluuttinen ero kapenee ja lopulta häviää sopimuksen erääntyessä. Todellisuudessa kumpikaan vakuutusmaksuvastuu ei pienene nollaksi toiminnassa olevassa vakuutusyhtiössä, koska uusia sopimuksia tehdään jatkuvasti. Jos oletettaisiin, että yhtiö myöntää täysin identtisen määrän täysin

samanlaisia sopimuksia joka päivä, näiden vakuutusmaksuvastuiden välinen ero pysyisi vakiona.

- Kun vakuutus myönnetään, mutta vakuutusmaksu ei ole vielä erääntynyt, koko vakuutusmaksu kirjataan vakuutusmaksuvastuuseen tilinpäätöksessä ja vastaava saaminen kirjataan varoihin. Solvenssi II:ssa erääntymättömät vakuutusmaksusaamiset netotetaan vakuutusmaksuvastuuta vastaan. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että Solvenssi II-tase on pienempi kuin tilinpäätöstase, ja että tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun välinen ero on suurin silloin, kun vakuutusmaksut eivät ole vielä erääntyneet.
- Vahinkovakuutuksessa tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuun välinen arvostusero on merkittävin tilinpäätöksen ja Solvenssi II:n välinen ero vastuuveloissa.
- Solvenssi II -vastuuvelassa parhaan estimaatin päälle lisätään riskimarginaali.

Vastuuvelan luonteesta johtuen sen laskentaan liittyy aina epävarmuutta, koska laskenta sisältää väistämättä oletuksia tulevista tapahtumista. Vastuuveldariskiinen eniten vaikuttavia tekijöitä kuvataan lisää kohdassa Vahinkovakuutustoiminnan riskit **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Sampo-konsernin vakuutusyhtiöt esittävät IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisten vastuuvelkojen erot seuraavissa kappaleissa. Laskentamenetelmät sekä tehtyjen oletusten ja muiden päätösten vaikutukset kassavirtoihin kuvataan yksityiskohtaisemmin.

Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvetka

Yhteenveto keskeisimmistä eroista IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisessa vastuuvetlan laskennassa on esitetty taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvetka, If, 31.12.2020.

Vastuuvetlan laskennassa käytetään erilaisia periaatteita Solvenssi II:ssa sekä IFRS-tilinpäätöksessä:

- Merkittävin arvostusero johtuu vakuutusmaksuvastuuseen netotetuista erääntymättömistä vakuutusmaksusaamisista Solvenssi II:ssa. Se oli 1 039 miljoonaa euroa ja vaikuttaa sekä taseen saamis- että velkapuoleen yhtä paljon.

- Solvenssi II:n riskimarginaali kasvattaa vastuuvetkaa 249 miljoonalla eurolla.
- Muita arvostuseroja oli 572 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat pääosin vakuutusmaksuvastuiden kassavirta-arvostuksista samoin kuin diskonttauksen vaikutuksista. Tilinpäätöksessä If diskonttaa vain korvausvastuussa olevat tunnetut eläkevaraukset sekä tuntemattomien eläkevahinkojen korvausvastuun

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvetka

If, 31.12.2020

Vastuuvetlan laji	IFRS-ARVO				SOLVENSSI II -ARVO				
	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuvetka	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuvetka	SII-arvo IFRS-arvosta
Yhteensä, milj. e	8 833	283	8 549	7 183	249	7 432	245	7 187	84 %
Henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	1 152	0	1 152	1 197	31	1 228	0	1 228	107 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (elinkorko ja eläke)	37	0	37	36	1	37	0	37	98 %
Sairauskuluvakuutus (elinkorko ja eläke)	3	0	3	3	0	3	0	3	107 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus (elinkorko ja eläke)	1 112	0	1 112	1 158	30	1 188	0	1 188	107 %
Vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	1 545	30	1 515	1 309	59	1 368	28	1 340	88 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	766	0	766	602	23	626	0	625	82 %
Sairauskuluvakuutus	260	1	259	199	10	209	0	208	80 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus	519	29	490	508	25	533	27	506	103 %
Henkivakuutus ilman sairausvakuutusta	1 161	2	1 159	1 128	22	1 150	2	1 148	99 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus (elinkorko ja eläke)	5	0	5	5	0	5	0	5	95 %
Muu henkivakuutus	26	0	26	14	1	15	0	15	56 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	1 112	2	1 110	1 092	20	1 112	2	1 111	100 %
Yleinen vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	18	0	18	17	1	18	0	18	102 %
Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta	4 974	252	4 723	3 549	137	3 686	215	3 471	74 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 535	132	1 403	1 067	43	1 110	110	1 000	71 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	126	29	97	108	7	115	27	88	91 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	997	3	995	392	11	403	2	401	40 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 631	1	1 630	1 362	45	1 406	1	1 405	86 %
Yleinen vastuuvakuutus	685	87	598	620	31	651	74	577	96 %

Suomessa. Solvenssi II -taseessa käytettävät riskittömät korkokäyrät määritetään Tanskan kruunulle, eurolle, Ison-Britannian punnalle, Norjan kruunulle, Ruotsin kruunulle ja Yhdysvaltain dollarille, jotka kattavat yli 99 prosenttia vastuuvastausta. Muihin valuuttoihin käytetään joko eurolle tai Yhdysvaltain dollarille johdettuja riskittömiä korkokäyriä.

- If käyttää riskittömiä korkoja ilman volatiliiteetti-korjausta.

Täysomavastuista potilasvakuutusta ei huomioida vakuutus sopimuksena konsolidoidussa IFRS-tilinpäätöksessä (IFRS 4) perustuen Ifin näkemykseen, että kyseiseen vakuutukseen ei sisälly merkittävää vakuutusriskiä. Solvenssi II -käsittelyssä täysomavastuista potilasvakuutusta käsitellään vakuutus sopimuksena. Siten Solvenssi II -käsittelyssä kaikki täysomavastuisten potilasvakuutuksen saamiset ja velat uudelleen luokitellaan muista varoista ja veloista osaksi Solvenssi II:n mukaista vastuuvastuun parasta estimaattia. Kyseisen käsittelyn mukaisesti saamisten saldot netotetaan vastuuvastuun vastaan, koska ne ovat sisään tulevaa vakuutusmaksukassavirtaa ja ne sisällytetään siten vastuuvastuun.

Jälleenvakuutus saamisia on kuvattu tarkemmin kappaleessa Vastapuoliriskit **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

If ei noudata siirtymäsääntöjä riskittömään korkokäyriin tai vastuuvastuun.

Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvastuun

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastuun esitetään alla olevassa taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastuun, Topdanmark, 31.12.2020.

Parhaiden estimaattien laskenta on molemmissa käytännössä sama.

Henkivakuutuksen ja vahinkovakuutukseen sisältyvän sairaus-/tapaturmaportfolion, jonka on myöntänyt henkivakuutusyhtiö, IFRS:n mukainen riskimarginaali lasketaan stressaamalla biometrisiä riskejä.

IFRS:n mukainen riskimarginaali vahinkovakuutusyhtiö Topdanmark Forsikringille lasketaan käyttämällä Solvenssi II -periaatteita. Solvenssi II:n mukainen riskimarginaali lasketaan käyttämällä 6 prosentin pääomakustannusta vakuutusriskille, vastapuoliriskille ja operatiiviselle riskille.

Sekä henki- että vahinkovakuutuksen IFRS:n mukainen voittomarginaali sisältyy vakuutusmaksuvastuuseen, kun taas Solvenssi II:ssa se on osa Solvenssi II:n mukaisista omaa varallisuutta verovelvoilla vähennettynä.

Kaikki parhaan estimaatin vastuuvastuun diskontataan käyttäen volatiliiteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyriä Tanskan kruunulle.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastuun

Topdanmark, 31.12.2020

Milj. e		IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vahinkovakuutus brutto	Paras estimaatti	2 027	2 027	0
	Riskimarginaali	30	50	19
	Tuottomarginaali	155	0	-155
Vahinkovakuutus yhteensä		2 212	2 077	-135
Henkivakuutus brutto	Paras estimaatti	10 595	10 599	4
	Riskimarginaali	17	17	-1
	Tuottomarginaali	49	0	-49
Henkivakuutus yhteensä		10 662	10 616	-46
Yhteensä		12 874	12 693	

Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuelka

Vastuuelka-arvion tarkkuus on yksi Hastingsin pääasiallisista riskeistä ja on siitä syystä alisteinen tarkoilta kontrolloille. Vuonna 2020 Hastings noudatti vakiintunutta toimintatapaa, jossa AICL:n pääaktuaari laskee parhaan estimaatin ja vanhempi aktuaari vielä erikseen todentaa käytetyn datan sekä tekniikoiden ja oletusten soveltuvuuden. Kolmas osapuoli tuottaa vielä lisäksi oman parhaan estimaattinsa, ja jos on eroja kolmannen osapuolen, vanhemman aktuaarin ja pääaktuaarin laskelmien välillä, hallitus tarkastaa ne. Näitä prosesseja tukevat kuukausittaiset, kvartaalittaiset ja puolivuotiset kontrollit, jotka takaavat vastuuelan asianmukaisuuden.

Paras estimaatti ja riskimarginaali lasketaan erikseen vastuuelkaa määritettäessä. Paras estimaatti (korvausvastuu ja vakuutusmaksuvastuu, brutto ja jälleenvakuuttajan osuus) perustuu diskontattuihin kassavirtoihin.

Laskentaprosessin vaiheet ovat:

- Tulevien korvausten kassavirta perustuu IFRS-vastuuelkaan ja kassavirtojen historiallisiin toteutumismalleihin.
- Hallinnon yleiskulujen, sijoitustoiminnan kulujen ja vakuutusmaksuvastuuseen sisältyvien kulujen (ml. tulevaisuudessa maksettavat toistuvaissuoritukset, Periodical Payment Orders) sisällyttäminen vakuutusvelkoihin.
- Vakuutusmaksuvastuusta eliminoidaan erääntyneet saamiset ja otetaan huomioon vakuutusten arvioitu

raukeaminen sekä sisällytetään voimassa olevien sopimusten lisäksi myös ne sopimukset, joihin yhtiö on raportointihetkellä sitoutunut, vaikkei vakuutuskausi ole vielä alkanut (Bound But Not Incepted).

- Korvaus- ja vakuutusmaksuvastuita oikaistaan tapahtumilla, joita ei löydy datasta (ENID; Events Not In Data), ja jälleenvakuutuksen osuutta oikaistaan arvoiduilla tappioilla, jotka aiheutuvat jälleenvakuuttajan velan maksun laiminlyönnistä.
- Kassavirrat diskontataan arvostuspäivään käyttäen arvostuspäivän mukaisia EIOPA:n määrittämiä riskittömiä korkokäyriä.

Riskimarginaali arvioidaan projisoimalla SCR:n yksittäisiä komponentteja tulevaisuuteen ja diskonttaamalla takaisin arvostuspäivään käyttäen riskitöntä korkokäyriä. Laskennassa käytetty pääomakustannus on 6 %.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Hastings, 31.12.2020

Vastuuelan laji	IFRS-ARVO			SOLVENSSI II -ARVO					
	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	SII-arvo IFRS-arvosta
Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta, milj. e	2 263	1 464	799	1 802	23	1 825	1 307	518	65 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	2 263	1 464	799	1 802	23	1 825	1 307	518	65 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	16	1	15	15	1	16	2	14	97 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	562	366	196	59	0	60	49	11	5 %
Yleinen vastuuvakuutus	1 685	1 097	588	1 728	22	1 750	1 256	493	84 %

Kaksi pääasiallista seikkaa, jotka aiheuttavat vastuuvelan epävarmuutta, ovat:

- Sattuneiden vahinkojen lopullinen korvauskulu arvioiduna arvostuspäivänä; jo sattuneet vahingot jakautuvat niihin, jotka on raportoitu AICL:lle arvostuspäivään mennessä ja niihin, joita ei ole vielä raportoitu.
- Korvauskulu niistä vahingoista, jotka eivät ole sattuneet arvostuspäivään mennessä; tulevaisuuden korvauskuiluissa on suhteellisesti enemmän epävarmuutta kuin jo sattuneiden vahinkojen lopullisessa korvauskulussa, sillä määritelmän mukaisesti tulevaisuuden vahingoista ei tiedetä mitään.

Vahinkojen lopullinen korvauskuluarvio perustuu pääasiallisesti analyysiin jo sattuneista vahingoista siitä huolimatta, että monet seikat vähentävät historian luotettavuutta tulevaisuuden evidenssinä. Tällaisia seikkoja ovat korvauskulujen inflaatio, koko markkinat kattavat muutokset (kuten Ogden-diskonttokoron aleneminen), muutokset korvauskäsittelyprosesseissa ja muutokset vahingonkorvauksia hakevien henkilöiden sekä asianajajien käytöksessä.

Solvenssi II:n mukainen Mandatum Lifen vastuovelka

Laskeakseen Solvenssi II -vastuuvelan, Mandatum Life tuottaa vakuutus sopimusten kassavirrat käyttämällä Solvenssi II -diskonttokäyrän kanssa yhteensopivia stokastisia sijoitusmarkkinaskenaarioita sekä parhaan arvion mukaisia parametreja ja oletuksia. Stokastisia markkinaskenaarioita tarvitaan erityisesti vakuutus sopimuksiin liittyvien taloudellisten optioiden ja takuiden arvostamisessa. Tuotettujen kassavirtojen todennäköisyyspainotettua nykyarvoa kutsutaan vastuuvelan parhaaksi estimaatiksi. Solvenssi II:n mukainen vastuovelka on parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summa.

Taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuovelka, Mandatum Life, 31.12.2020 esitetään erot IFRS:n

mukaisten sääntöjen mukaan lasketun vastuuvelan sekä vastuuvelan siirtymäsääntöä soveltavan Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan välillä.

Mandatum Life käyttää vastuuvelan siirtymäsäännöstä eläkevakuutuksiin, joiden laskuperustekorko on 3,5 prosenttia tai 4,5 prosenttia. Tämän lisäksi vastuuvelkaa laskettaessa sovelletaan volatilitteettikorjausta. Solvenssi II -vastuuvelan koko on 11 620 miljoonaa euroa siirtymäsäännöksen kanssa ja 12 034 miljoonaa euroa ilman siirtymäsäännöstä. Siirtymäsäännöksen käyttö kasvattaa siis omia varoja 331 miljoonaa euroa verojen jälkeen. Mandatum Life soveltaa Solvenssi II:n standardikaavaa ilman yhtiökohtaisia parametreja tai yksinkertaistuksia.

Mandatum Lifen kirjanpitoperiaatteet esitetään Sammon tilinpäätöksessä liitetiedostoissa kohdassa Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuovelka

Mandatum Life, 31.12.2020

Milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuuelka - henkivakuutus (poislukien sijoitussidonnaiset)	3 521	3 341	180
Paras estimaatti		3 151	
Riskimarginaali		190	
Vastuuelka - sijoitussidonnaiset	8 765	8 280	485
Paras estimaatti		8 192	
Riskimarginaali		87	

Muut velat

Solvenssi II:n vaikutus Sammon muiden velkojen kuin vastuuvelan arvostamiseen on melko vähäinen ja se kohdistuu pääasiassa rahoitusvelkoihin ja vastuuvelkaan liittyviin velkasaldoihin.

Muut velat kuin vastuuvelka arvostetaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat koroilla, jotka perustuvat valtion joukkovelkakirjan korkoihin lisättynä lähtöhetkenä

määritellyllä korkospreadillä. Tämä kasvatti vakavaraisuuslaskennan mukaisen taseen rahoitusvelkoja 143 miljoonalla eurolla.

Laskennalliset verovelat on käsitelty yllä laskennallisten verosaamisten yhteydessä.

Täysomavastuuseen potilasvakuutukseen liittyvien erien luokittelu palvelusopimuksesta vakuutusopimukseksi vaikuttaa myös velkasaldoihin. 63 miljoonan euron velat luokitellaan uudelleen muista veloista vakuutusveloiksi.

Muut velat kuin vastuuvelka ja ehdolliset velat eivät aiheuta uusien velkojen kirjaamista tai olemassa olevien velkojen arvostamista tilinpäätöksestä poikkeavalla tavalla vakavaraisuudessa. **Varaukset, eläkevelvoitteet** sekä **ehdolliset velat ja sitoumukset** esitetään Sammon **tilinpäätöksessä** (www.sampo.com/vuosi2020). Sampo-ryhmässä ei ole merkittäviä rahoitusleasing-sopimuksia.

2020

SAMPO  GROUP

Sampo Oyj, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki
Puhelin: 010 516 0100 | Y-tunnus: 0142213-3
www.sampo.com

 @Sampo_plc  @sampo_oyj  sampo-plc