



SAMPO  GROUP

2021

RISKIENHALLINTARAPORTTI

SISÄLLYSLUETTELO

Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli	3
Sampo-konserni ja Sampo Oyj	6
Riskien luokittelu	7
Keskeiset riskienhallinnan toimenpiteet	11
Sampo-konsernin riskiprofiili	13
Vakuutusriskit Sampo-konsernissa	13
Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla	17
Sampo Oyj:n rooli	26
Sampo-konsernin pääomitus	29
If-konserni	32
Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	33
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	39
Vastapuoliriskit	45
Operatiiviset riskit	46
Pääomitus	46
Topdanmark-konserni	50
Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	53
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	62
Vastapuoliriskit	68
Operatiiviset riskit	68
Pääomitus	70

Hastings-konserni	74
Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	76
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	79
Korkoriski	82
Likviditeettiriski	82
Vastapuoliriskit	83
Operatiiviset riskit	83
Pääomitus	84
Mandatum-konserni	86
Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos	87
Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos	94
Vastapuoliriskit	102
Operatiiviset riskit	102
Tietoturvallisuus- ja kyberriskit	103
Omaisuuksienhoitotoimintaan liittyvät riskit	103
Pääomitus	104
Liitteet	107
Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi	108
Emoyhtiön ohjaus	108
Emoyhtiön valvonta ja toiminta	109
Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta	110
Riskienhallinnan hallintorakenne	114
Liite 2: Riskien määritelmät	122
Vakuutusriskit	122
Markkinariskit	126
Taseen markkinariskit tai ALM-riskit	128
Vastapuoliriskit	130
Operatiiviset riskit	131
Liiketoimintariskit	132

Liite 3: Keskeisiä hallinnointiperiaatteita	134
Tasehallinnan periaatteet (ALM)	134
Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta	135
Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet	138
Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma	139
Pääomitus konsernitasolla	140
Pääomitus alakonsernitasolla	143
Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät	145
Varat	147
Solvenssi II:n mukainen vastuuvélka Sampo-konsernissa	148
Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvélka	150
Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvélka	151
Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuvélka	152
Solvenssi II:n mukainen Mandatum Lifén vastuuvélka	153
Muut velat	154

Sampo-konsernin rakenne ja liiketoimintamalli

Sampo-konserni ("konserni") on mukana vahinko- ja henkivakuutustoiminnassa sekä omaisuudenhoitopalveluissa pääasiassa Pohjoismaissa ja Isossa-Britanniassa. Konsernin strategia on keskittynyt vahinkovakuutus-toimintaan.

Liiketoimintaa harjoittavat emoyhtiö Sampo Oyj:n ("emoyhtiö" tai "Sampo") tytäryhtiöt If Skadeförsäkring Holding AB (publ) ("If"), Mandatum Holding Oy ("Mandatum"), Hastings Group (Consolidated) Limited ("Hastings") ja Topdanmark A/S ("Topdanmark"). Emoyhtiö Sampo Oyj

("emoyhtiö" tai "Sampo") omistaa kokonaan kolme ensin mainittua tytäryhtiötä. Emoyhtiö on listattu holding-yhtiö, jolla ei ole omaa vakuutustoimintaa. Topdanmarkista Sammolla on 48,3 prosentin omistus-osuus osakkeista ja 49,4 prosentin osuus äänimäärästä.

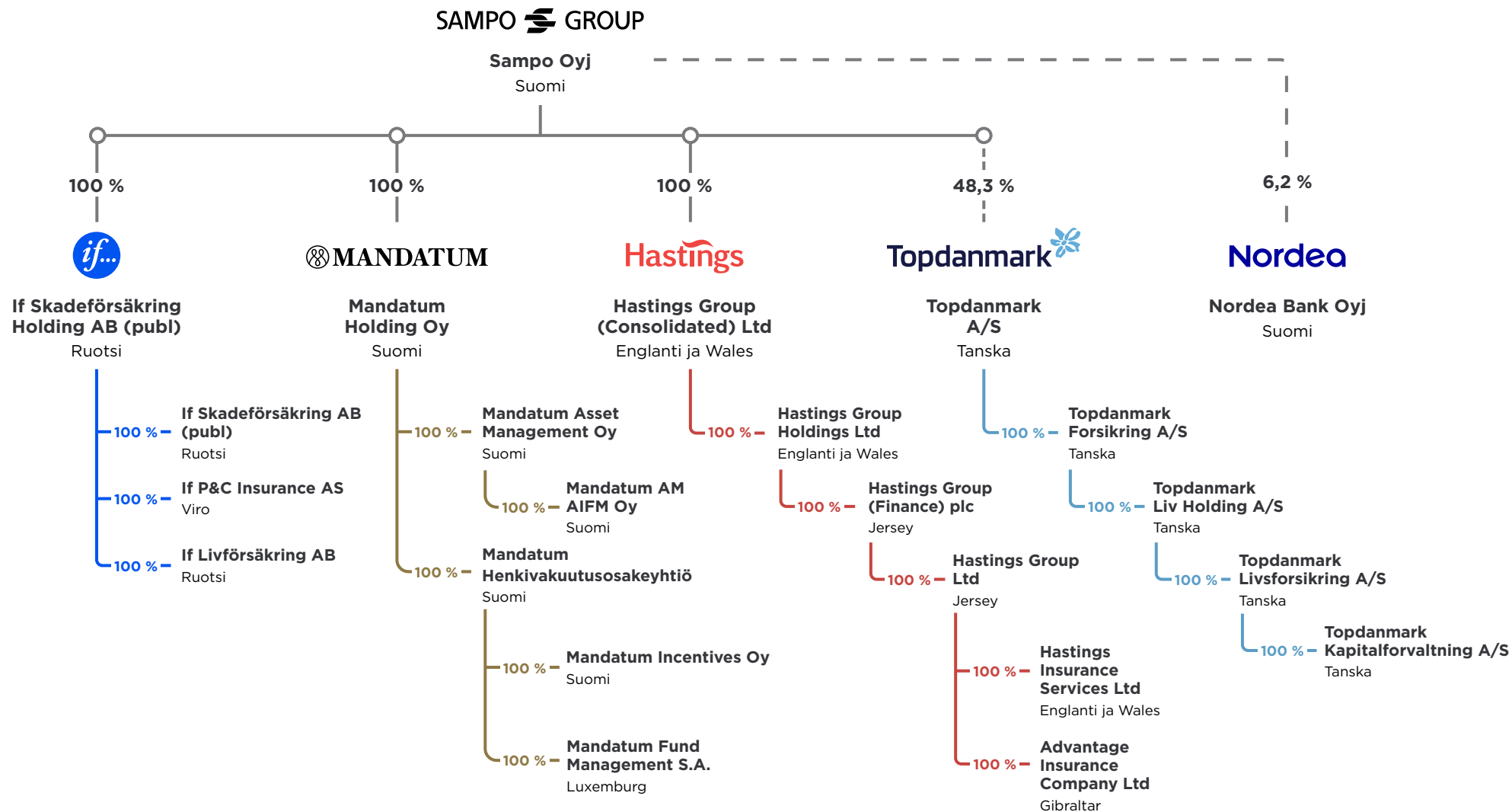
Vakuutustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden lisäksi konsernin emoyhtiö omisti 31.12.2021 6,2 prosenttia Nordea Bank Oyj:stä ("Nordea") ja 19,1 prosenttia Nordax Holding AB:stä ("Nordax"). Molempia omistuksia käsitellään osakesijoituksina Solvenssi II:ssa. Kirjanpidossa

Nordax käsitellään osakkuusyhtiönä ja Nordea IFRS 5:n mukaisena myytävänä olevana pitkäaikaisena omaisuus-eränä.

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

Konsernin rakenne

31.12.2021



Alakonsernit organisoivat liiketoimintansa Sammon tekemien strategisten päätösten toteuttamiseksi. Tytäryhtiöillä on omat infrastruktuurinsa, johtonsa sekä operatiiviset toimintaprosessinsa.

Sammon pääasiallisena johtamisvälineenä on yhtiöiden hallitustyöhön osallistuminen. Ifin, Mandatumin ja Hastingsin 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.

Sampo julkaisi helmikuussa 2021 uuden strategiansa suuntautua vakuutusliiketoimintaan painopisteensä vahinkovakuutustoiminta sekä vähentää merkittävästi omistustaan Nordeassa. Vuoden 2021 aikana omistusosuus Nordeassa laski 15,9 prosentista 6,2 prosenttiin ja neljän-

nellä vuosineljänneksellä osakkeet uudelleen luokiteltiin IFRS 5:n mukaisesti myytävänä oleviksi pitkäaikaisiksi rahoitusvaroiksi tarkoittaen, että Nordean tulosta ei enää konsolidoida Sampo-konsernin tulokseen.

Nordax Holding AB, josta Sampo omistaa 19,1 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, asuntolainojen ja talletusten tarjoamiseen asiakkaille Ruotsissa, Norjassa, Suomessa ja Saksassa. Vuonna 2021 Nordax hankki Bank Norwegian ASA:n ja yhdistymisen seurauksena Sammon omistusosuus pieneni 19,1 prosenttiin (36,25 prosenttia vuonna 2020). Lisäksi Sampo omistaa finanssialalla toimivista yhtiöistä koostuvan sijoitusportfolion, jonka koko oli noin 1,3 miljardia euroa vuoden 2021 lopussa. Tämä portfolio sisältää sellaisia yhtiöitä kuin Saxo Bank -konserni, josta Sammon omistus on 19,4 prosenttia. Tämä riskienhallintadokumentti ei kata Nordeaa, 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 ja Mandatumin hybridi- ja huonomman etuoikeuden lainoista, sisäiset osingot, Ifin omistamat Topdanmarkin hybridilainat sekä palvelumaksut. Palvelumaksut liittyvät konsernin sisäisiin ulkoistamissopimuksiin. If ja Mandatum Life ovat ulkoistaneet

osan sijoitusten hallintaprosesseista Mandatum Asset Managementille, ja Sampo on ulkoistanut IT-järjestelmäalustansa palvelut ja palkanlaskentansa Ifille. Sammon ja Topdanmarkin tai Sammon ja Hastingsin välillä ei ole ulkoistamissopimuksia.

Sammon pääomahallintakehikon tavoitteena on tukea arvonluontia mahdollistamalla yhtiön strategian toteuttaminen. Ryhmän vakavaraisuudelle ja velkaisuusasteelle on asetettu kvantitatiiviset tavoitteet, mutta myös muita mittareita ohjataan. Tytäryhtiöiden taseet on kalibroitu kattamaan liiketoimintasuunnitelmien tarpeet ja tuottamaan vakaata osinkoa. Toiminnasta Sammolle mahdollisesti syntyviä riskikeskittymiä ja riskien riittävää hajautumista seurataan järjestelmällisesti ja niiden syyt analysoidaan. Mahdollisuuksien mukaan riskikeskittymien muodostuminen ehkäistään ennakolta strategisilla päätöksillä.

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/vuosi2021**) ovat olleet omistajina useita vuosia. Sampo-konsernin päävalvoja on Finanssivalvonta. Sampo-konsernin Pohjoismaiden, Baltian maiden, Gibraltarin ja Iso-Britannian toimintojen takia myös muilla valvovilla viranomaisilla on valvontatehtäviä. Tilikaudella 2021 Sampo-konsernin tilintarkastajana toimi Deloitte Oy.

SAMPO-KONSERNI JA SAMPO OYJ

7
Riskien
luokittelu

11
Keskeiset
riskienhallinnan
toimenpiteet

13
Sampo-
konsernin
riskiprofiili

13
Vakuutusriskit
Sampo-
konsernissa

17
Markkinariskit
Sampo-
konsernin
tasolla

26
Sampo Oyj:n
rooli

29
Sampo-
konsernin
pääomitus

Sampo-konserni ja Sampo Oyj

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.

Riskien luokittelu

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 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. Tämän takia liiketoimintariskeillä voi olla vaikutusta todellisen pääoman määrään ja rakenteeseen, mikäli

niiden huomioimista pidetään tarpeellisena vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.

Vastuullisuus liiketoimintariskien ajurina

Vastuullisuuteen liittyvät teemat muokkaavat Sampo-konsernin yhtiöiden sidosryhmien preferenssejä ja arvoja, minkä seurauksena myös toiminta- ja kilpailuympäristö muuttuvat monilla tavoin. Esimerkiksi sijoittajat ja viranomaiset korostavat vastuullisuutta yhä enemmän, mutta myös kuluttajat ja työntekijät painottavat näitä aiheita valitessaan tuotemerkkiä tai työnantajaa.

Sampo-konsernin yhtiöt toimivat pääasiassa maissa, joille on ominaista ihmisoikeuksien kunnioittaminen, avoimuus sekä vähäinen korruptio ja lahjonta. Lisäksi työntekijöiden oikeuksia, terveys- ja ympäristölainsäädäntöä sekä sanan- ja yhdistymisvapautta noudatetaan laajalti. Nämä teemat ovat ominaisia myös kaikkien Sampo-konsernin yhtiöiden toiminnassa.

Vastuullisuuteen liittyvät keskeiset liiketoimintariskit voidaan Sampo-konsernissa jakaa viiteen kategoriaan:

Vastuullinen liikkeenjohto ja liiketoimintakäytännöt ovat perustavanlaatuisia Sampo-konsernin yhtiöiden toiminnassa. Hyvä hallinto tarkoittaa Sampo-konsernissa tehokkaita politiikkoja, johtamiskäytäntöjä ja koulutusta.

Näillä varmistetaan, että konserniyhtiöt ja niiden henkilöstö, alihankkijat ja muut yhteistyökumppanit noudattavat ihmisoikeuksia, työoikeuksia, ympäristöä ja ilmastoa, rahanpesun ja terrorismin torjuntaa sekä korruption ja lahjonnan ehkäisemistä koskevia lakeja, asetuksia ja yleisesti hyväksyttyjä periaatteita. Lisäksi ne käsittävät kattavat tietoturvallisuus-, kyberturvallisuus- ja tietosuojatoimet.

Vastuulliseen yrityskulttuuriin kuuluvat työympäristöön, monimuotoisuuteen ja osallisuuteen, työntekijöiden terveyteen ja hyvinvointiin, osaamisen kehittämiseen, palkitsemiseen sekä ammattitaitoisten työntekijöiden houkuttelemiseen ja säilyttämiseen liittyvät tekijät. Osavat ja motivoituneet työntekijät ovat Sampo-konsernille tärkeä menestystekijä, jotta asiakkaille voidaan tarjota parasta palvelua kaikissa tilanteissa. Hyvien työntekijöiden 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 osallisuus ovat tärkeitä Sampo-konsernin yhtiöille, jotka ovat sitoutuneet tarjoamaan syrjinnästä vapaan, avoimen ja miellyttävän työympäristön, jossa kaikkia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja tasa-arvoisesti. Näihin aiheisiin liittyviä riskejä hallitaan esimerkiksi vahvoilla politiikoilla ja hallintorakenteilla, toteuttamalla organisaation kehittämisohjelmia ja tarjoamalla työntekijöille koulutusta,

mielenkiintoisia uramahdollisuuksia ja houkuttelevan kokonaispalkitsemisen.

Vastuullinen sijoitustoiminta ja sijoitusten hallinnointi ovat tärkeitä välineitä sijoitusriskien ja mahdollisten haitallisten maine vaikutusten hallinnassa. Siksi Sampo-konsernin yhtiöt ottavat ympäristö- (mukaan lukien ilmastonmuutos), sosiaali- ja hallintonäkökohdat ("ESG") huomioon arvioidessaan sijoitusten turvallisuutta, laatua, likviditeettiä ja kannattavuutta. Sijoitusmahdollisuuksia tutkitaan huolellisesti ennen sijoitusten tekemistä ja ESG-näkökohtia tarkastellaan yhdessä muiden sijoitusten riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa. Sampo-konsernin yhtiöt käyttävät omaisuusluokasta riippuen erilaisia ESG-strategioita varmistaakseen ESG-tekijöistä aiheutuvien sijoitusriskien tehokkaan arvioinnin ja hallinnan. Käytettyihin strategioihin kuuluvat esimerkiksi ESG-integraatio, sektoripohjainen seulonta, normipohjainen seulonta ja aktiivinen omistajuus.

Vastuulliset tuotteet ja palvelut ovat tärkeä osa pyrittäessä vastaamaan asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin, ja lievennettäessä mahdollisia haitallisia vaikutuksia Sampo-konsernin maineelle. Tämän takia Sampo-konsernin yhtiöt pyrkivät ottamaan ESG-näkökohdat, ilmastonmuutos mukaan lukien, huomioon tuote- ja palvelukehityksessä, vakuutusten myöntämisessä sekä toimitusketjujen hallinnassa. Vastuullinen tuote- ja palvelutarjonta vaatii lisäksi tarkkaavaisuutta epäasialliseen asiakasneuvontaan

ja tuotemyyntiin, epäselviin ehtoihin, hintoihin ja maksuihin sekä korvauskäsittelyn ja valitusprosessien virheisiin liittyvissä riskeissä. Tärkeintä myynnissä ja markkinoinnissa on kohdata asiakkaan tarpeet, ja antaa asiakkaalle tarpeelliset tiedot vakuutuksen kattavuuteen liittyvää päätöksentekoa varten. Sampo-konsernin yhtiöt hallitsevat näihin aiheisiin liittyviä riskejä esimerkiksi tehokkailla politiikoilla ja hallintorakenteilla ja tarjoamalla työntekijöille koulutusta.

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 (jatkuvat riskit) ja äärimmäisiin sääilmiöihin kuten myrskyt, tulvat tai kuivuus (akuutit riskit). Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä siirryttäessä kohti vähähiilistä yhteiskuntaa, esimerkiksi muutokset teknologiassa, lainsäädännössä ja kuluttajien asenteissa.

Riskien realisoitumisen suuruus riippuu siitä, miten ilmaston lämpeneminen etenee. Pariisin sopimuksen mukaisessa 1,5 asteen skenaariossa vaikutukset olisivat lievät. Skenaarioissa, joissa lämpötila nousee yli 3–5 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.

Fyysiset riskit ovat riskitekijöitä, jotka vaikuttavat
erityisesti Sampo-konsernin vahinkovakuutusyhtiöiden
taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Äärimmäisten
sääolosuhteiden ja luonnonkatastrofien kasvava toden-
näköisyys on sisällytetty sisäisiin riskimalleihin. Ilmas-
tonmuutokseen liittyviä riskejä hallitaan tehokkaasti
myös jälleenvakuutusohjelmilla ja hinnantarkistuksilla.
Koska ilmastonmuutos saattaa lisätä fyysisten riskien
esiintyvyyttä ja/tai vakavuutta, Sampo-konsernin yhtiöt
käyttävät herkkyysanalyysissään skenaarioita, joissa
oletetaan luonnonkatastrofien muuttuvan vakavimmiksi.
Sampo-konsernin yhtiöt auttavat myös yritys- ja
yksityisasiakkaitaan hallitsemaan ilmastonmuutoksen
riskejä. Äärimmäiset säätapahdumat 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.

Sampo-konsernin yhtiöiden sijoitukset voivat altistua
sekä fyysisille että siirtymäriskeille sijoituksen luonteesta
riippuen. Fyysisille riskeille alttiita sijoituksia ovat
erityisesti sellaiset, joissa tappiota aiheutuu äärim-
mäisten sääilmiöiden takia. Siirtymä kohti vähähiilistä
yhteiskuntaa sekä kasvava ympäristö- ja ilmastosääntely,
tiukemmat päästövaatimukset ja muuttuvat markkina-
mieltymykset voivat puolestaan aiheuttaa siirtymäriskiä
konsernin sijoituksille sekä mahdollisen varojen uudel-
leenarvostuksen hiili-intensiivisillä toimialoilla. Fyysisiä
ja siirtymäriskejä hallitaan analysoimalla tarkkaan
jokainen sijoitusmahdollisuus ennen sijoittamista ja
sijoitusten ilmastoriskejä arvioidaan yhdessä muiden
riski-tuottosuhteeseen vaikuttavien tekijöiden kanssa.
Sampo-konsernin yhtiöiden käyttämiä menetelmiä
ovat muun muassa vuosittainen sijoitusten hiilijalanjäl-
kianalyysi ja ilmastoarvio, toimialakohtainen seulonta
ja ESG-integraatio, maantieteellisen jakauman seuranta
sekä aktiivinen omistajuus.

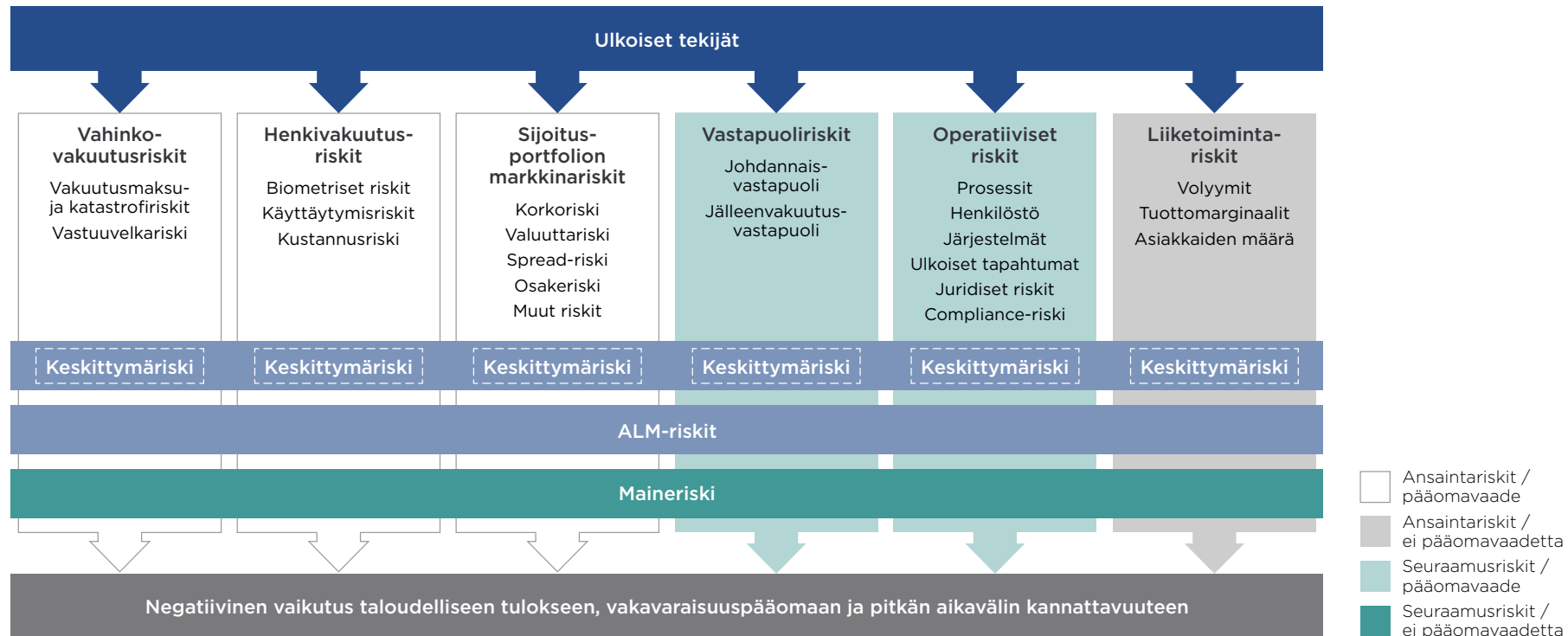
Lisätietoja Sampo-konsernin vastuullisuudesta on tou-
kokuussa 2022 julkaistavassa **Vastuullisuusraportissa**
2021 (www.sampo.com/vuosi2021).

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 epäsuo-
tuista 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-kaa-
viosta. Koska maineriskien syyt ovat moninaiset, niiden
ehkäisemiseksi tarvitaan monenlaisia yrityskulttuuriin
sisäänrakennettuja keinoja. Nämä ilmenevät siinä, miten
Sampo-konserni toimii ESG-kysymyksissä sekä sen
keskeisten sidosryhmien (mm. asiakkaat, henkilöstö, sijoit-
tajat, yhteistyökumppanit, 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 liity tuottopotentialiaa. Riskienhallinnan tavoitteena onkin pienentää näitä riskejä tehokkaasti niiden aktiivisen hallinnan sijaan. Näiden välillisten seuraamusriskien pienentäminen on liiketoiminta-alueiden ja sijoitusyhtiön vastuulla, ja niihin liittyvää pääomatarvetta mittaavat riippumattomat riskienhallintatoiminnot. On huomioitava, että riskit luokitellaan toimialoittain eri tavoin ansainta- ja seuraamusriskeihin. Esimerkiksi Sampo-konsernin asiakkaiden vakuutus sopimuksiin liittyvät vakuutus tapahtumat 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-riskiksi ("Asset Liability Management"). Korko-, valuutta- ja likviditeettiriskien lisäksi inflaatio-riski ja BKT:n kasvuvauhtiin liittyvät riskit ovat keskeisiä ALM-riskkejä 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 vakavaraisuussäätely ja luottoluokittajien vaatimukset.

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

Konsernitasolla riskienhallinnan pääpaino on pääomituksessa, velkaisuusasteessa ja likviditeetissä. On myös olennaista tunnistaa mahdolliset riskikeskittymät ja ymmärtää, kuinka yhtiöiden vakavaraisuus ja raportoidut voitot kehittyisivät eri skenaarioissa. Nämä keskittymät ja korrelaatiot voivatkin vaikuttaa konsernitason pääomitukseen, velkaisuusasteeseen ja likviditeettiin sekä johdon konsernitasoisiin toimenpiteisiin.

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

Sampo-konsernin riskiprofiili

Sammon strategia on luoda pitkäaikaista arvoa vahinkovakuutustoiminnalla. Konserni keskittyy yksityistalouksien sekä pienten ja keski suurten yritysten vahinkovakuuttamiseen Pohjoismaissa ja digitaalisen jakelun markkinoihin Isossa-Britanniassa. Sampo-konserni on alttiina ennen kaikkea Pohjoismaiden kansantalouksien yleiselle kehitykselle. Pohjoismaiden suhdannekehitys on kuitenkin toisiinsa nähden tyypillisesti jonkin verran eritahtista niiden kansantalouksien rakenteiden ja erillisten käytössä olevien valuuttojen vuoksi. Pohjoismaat ovat myös maantieteellisesti laaja alue, mikä tuo vakuutusliiketoimintaan siten enemmän hajautushyötyjä kuin toiminnan keskittyneisyyttä. Näin ollen Pohjoismaat ovat luontaisesti hyvä perusta hajautetulle liiketoiminnalle. Vuonna 2020 maantieteellinen hajautus laajeni Iso-Britanniaan Sammon hankittua enemmistöosuuden Hastingsistä, mikä vahvistui entisestään loppuvuodesta 2021 kun Sammosta tuli sen ainoa omistaja.

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

Nykyisen liiketoimintamallin, jossa kaikilla yhtiöillä on omat operatiiviset 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 konsernitason riskien hallinnassa ja likviditeetin lähteenä.

Vakuutusriskit Sampo-konsernissa

Tytäryhtiöissä harjoitettavasta vakuutustoiminnasta voidaan todeta, että If, Mandatum 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. Siten liiketoiminta-alueet synnyttävät pikemmin hajautushyötyjä kuin riskikeskittymiä.

Kolme merkittävintä Solvenssi II:n mukaista vakuutuslajia konsernin vahinkovakuutuksessa ovat moottoriajoneuvon vastuuvakuutus, muu moottoriajoneuvovakuutus sekä palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus. Sampo-konsernin vahinkovakuutustoiminnan

tulos kasvoi vuonna 2021 976,1 miljoonasta eurosta 1 220,8 miljoonaan euroon. Vakuutusmaksujen kehitys oli yhtenäistä perustuen kasvavaan asiakasmäärään kaikissa Pohjoismaissa ja Isossa-Britanniassa. Koronaviruspandemian vaikutukset bruttomaksutuloon olivat rajalliset.

Taulukko Vahinkovakuutustoiminnan tulos, 31.12.2021 ja 31.12.2020 osoittaa vakuutusmaksujen, korvausten, hallinnollisten kulujen, jälleenvakuutuksen osuuden sekä tuloksen kehittymisen Solvenssi II:n mukaisin vakuutuslajein viimeisen kahden vuoden aikana.

Vahinkovakuutustoiminnan tulos

31.12.2021 ja 31.12.2020

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksu- tulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutustoiminnan tulos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Sairauskuluvakuutus	286,9	271,5	282,8	268,2	155,4	185,7	73,5	71,0	5,4	-4,8	48,5	16,3
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	602,9	559,7	583,5	552,3	409,5	364,7	114,1	107,1	6,8	-11,7	53,2	92,2
Työntekijäin tapaturmavakuutus	291,8	291,0	291,3	287,3	143,9	117,4	52,1	45,8	8,7	2,3	86,5	121,8
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 466,2	685,4	1 455,1	711,6	884,3	200,6	257,3	159,7	-29,6	26,1	343,2	325,2
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	2 088,7	1 679,3	2 059,8	1 659,1	1 322,8	1 032,7	365,9	329,9	-9,6	10,9	380,7	285,5
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	133,5	135,1	133,3	130,7	52,0	87,9	23,8	23,2	11,6	-0,9	46,0	20,5
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	2 333,5	2 164,7	2 284,4	2 091,6	1 535,7	1 546,5	401,4	370,3	62,0	30,8	285,3	144,1
Yleinen vastuuvakuutus	422,1	391,4	410,8	377,9	255,1	231,4	67,3	62,0	23,5	41,6	64,8	42,9
Matka-apuvakuutus	28,7	32,0	28,9	33,3	6,9	13,5	4,7	5,3	0,0	0,0	17,3	14,5
Muu henkivakuutus	54,0	47,7	52,0	45,2	12,7	10,4	12,1	10,5	2,1	2,0	25,2	22,2
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	55,4	80,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-55,4	-80,4
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	76,7	33,4	0,0	0,0	0,2	-1,5	-76,9	-31,9
Yhteensä (ilman muita kuluja)	7 708,2	6 257,8	7 582,0	6 157,2	4 910,3	3 904,8	1 372,1	1 184,8	81,2	94,7	1 218,5	972,9
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	3,2
Yhteensä	7 708,2	6 257,8	7 582,0	6 157,2	4 910,3	3 904,8	1 372,1	1 184,8	81,2	94,7	1 220,8	976,1

Luvut on jaoteltu Solvenssi II:ssa määritelyihin vakuutuslajeihin, jotka eroavat kansallisen kirjanpitolain tai IFRS:n vaatimusten mukaisesta vakuutuslajien jaottelusta. Taulukon luvut eivät välttämättä täsmää täysin tilinpäätöksessä esitettyjen lukujen kanssa.

Pääasialliset vahinkovakuutuksen riskit, joilla voi olla vaikutusta tuleviin korvauksiin ovat yksittäiset suurvahingot tai luonnonkatastrofit. Sampo-konsernin yhtiöillä on kattavat jälleenvakuutusohjelmat turvaamaan vakuutusriskiltä. Luonnonkatastrofien sekä yksittäisten suurvahinkojen negatiivisia taloudellisia

vaikutuksia hallitaan lisäksi konsernin hyvin hajautetulla vakuutusportfoliolla. Korvauskuluihin voi vaikuttaa myös epävarmuudet vielä maksamattomien korvausten määrässä johtuen odotettua korkeammasta korvausinflaatiosta, matalammista diskonttokoroista tai korkeammasta eläkeiästä, jotka kasvattaisivat sekä jatkuvien että

kertamaksuisten korvausten määrää. Pitkäkestoisesti korkeamman inflaatiotason voisi kuitenkin odottaa johtavan korkeampiin nimellisiin diskonttokorkoihin, jolloin vaikutukset kumoaisivat ainakin osittain toinen toisensa. Vahinkovakuutuksen nettovastuuvelka IFRS:n mukaisesti on esitetty seuraavassa taulukossa.

Vahinkovakuutuksen nettovastuuvelka

Sampo-konserni, 31.12.2021

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Iso-Britannia		Yhteensä	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 771	8,0	538	1,5	1 046	13,6	395	1,2	124	5,7	888	1,5	4 763	6,7
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	171	7,7	1 139	12,9	1 131	8,5	0	0,0	0	0,0	2 442	10,5
Vastuuvakuutus	311	3,8	123	1,1	109	3,6	210	2,6	27	2,4	0	0,0	780	3,0
Tapaturmavakuutus	438	7,2	448	7,1	198	6,6	722	7,4	8	0,5	0	0,0	1 814	7,2
Omaisuuksivakuutus	533	1,0	569	0,9	265	1,1	480	1,2	43	1,7	19	0,0	1 909	1,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	21	1,0	22	0,8	11	1,2	31	0,6	3	0,9	0	0,0	88	0,9
Muu	0	0,0	0	0,0	0	0,0	31	0,9	0	0,0	0	0,0	31	0,9
Yhteensä	3 074	6,2	1 871	3,2	2 769	11,2	3 002	5,5	205	4,2	907	1,5	11 828	6,3

Henkivakuutusliiketoiminta jaetaan kahteen osaan – laskuperustekorkoihin tuotteisiin sekä sijoitussidonnaisiin tuotteisiin. Sijoitussidonnaisten sopimusten markkinariskin kantaa kokonaisuudessaan vakuutuksenottajat, kun taas laskuperustekorkoisissa sopimuksissa vakuutuksenottajat ovat oikeutettuja takuukorkoon ja mahdolliseen lisäetuun. Molemmat tuotteet sisältävät henkivakuutusriskejä (biometriset riskit, käyttäytymisriskit ja kustannusriski). Sampo-konsernin henkivakuutustoiminnan pääasialliset biometriset riskit ovat pitkäikäisyys-, kuolevuus- ja työkyvyttömyysriski. Pitkäikäisyysriski on näistä merkittävin biometrinen riski konsernin henkivakuutustoiminnassa, ja sitä on pääasiassa Mandatumin laskuperustekorkoisessa ryhmäeläkevakuutuksessa. Biometrisiä riskejä on laskuperustekorkoisissa sopi-

muksissa kuitenkin merkittävästi vähemmän verrattuna markkinariskiin. Sampo-konsernin yhtiöt ovat päättäneet, ettei uusia laskuperustekorkoisia sopimuksia enää tehdä. Henkivakuutuksen nettovastuuvelka IFRS:n mukaisesti on esitetty seuraavassa taulukossa.

Henkivakuutuksen nettovastuuvelka Sampo-konserni, 31.12.2021

Milj. e	IFRS
Sijoitussidonnainen	19 737
Laskuperustekorkoinen	6 257
Yhteensä	25 993

Taulukossa Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2021 verrataan neljän alakonsernin vakuutusliiketoiminnan 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 If:n ja Topdanmarkin sisäiset mallit ja Advantagen käyttämät yrityskohtaiset parametrit, mutta tässä yhteydessä niitä voidaan käyttää vertailupohjana yhtenäisyyden vuoksi.

Vakuutusryhmittymien vakuutustoiminnan vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2021

Vakuutusriskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Henkivakuutus	89	131	2	403	0	595	625	-29
Sairausvakuutus	541	248	0	2	0	771	792	-20
Vahinkovakuutus	1 149	255	305	0	0	1 648	1 708	-60
Alariskien summa	1 779	634	306	405	0	3 015	3 125	-110
Hajautus	-497	-234	-2	-2	0	-1 041	-734	-307
Vakuutusriski	1 282	400	305	403	0	1 974	2 390	-417

Ifin vaikutus konsernin SCR-lukuun on merkittävin ja sen painopiste on vahinkovakuutuksessa ja siihen liittyvässä sairauskuluvakuutuksessa. Liiketoiminta on hyvin hajautunut Pohjoismaihin, ja pienin osuus liike-toiminnasta on Tanskassa. Maantieteellistä hajautusta ei oteta huomioon standardikaavassa ja siten Ifin sisäisesti arvioitu pääomatarve vakuutusriskille on merkittävästi pienempi.

Mandatum keskittyy suomalaisiin henkivakuutus-riskeihin ja Advantage vahinkovakuuttamiseen Isossa-Britanniassa ja siten niillä ei käytännössä ole vakuutuslajikohtaisia tai maantieteellisiä hajautushyötyjä vakuutustoiminnassaan. Topdanmarkissa pääoman käyttö on jakautunut tasaisimmin yli eri vakuutusriski-tyyppien, 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 417 miljoonaa euroa hajautushyötyä, koska vakuutustoiminnot ovat tasaisemmin jakautuneet vakuutuslajeittain konsernitasolla kuin yksittäisissä yhtiöissä. Sammon näkemyksen mukaan konsernin hajautushyödyn huomioiva SCR vakuutusriskille, 1 974 miljoonaa euroa, on kuitenkin konservatiivinen arvio vakuutusriskin pääomavaatimuksesta, koska standardikaava ei ota huomioon maantieteellistä eikä asiakaspohjaista hajautushyötyä alakonserni- tai Sampo-konserni-tasolla.

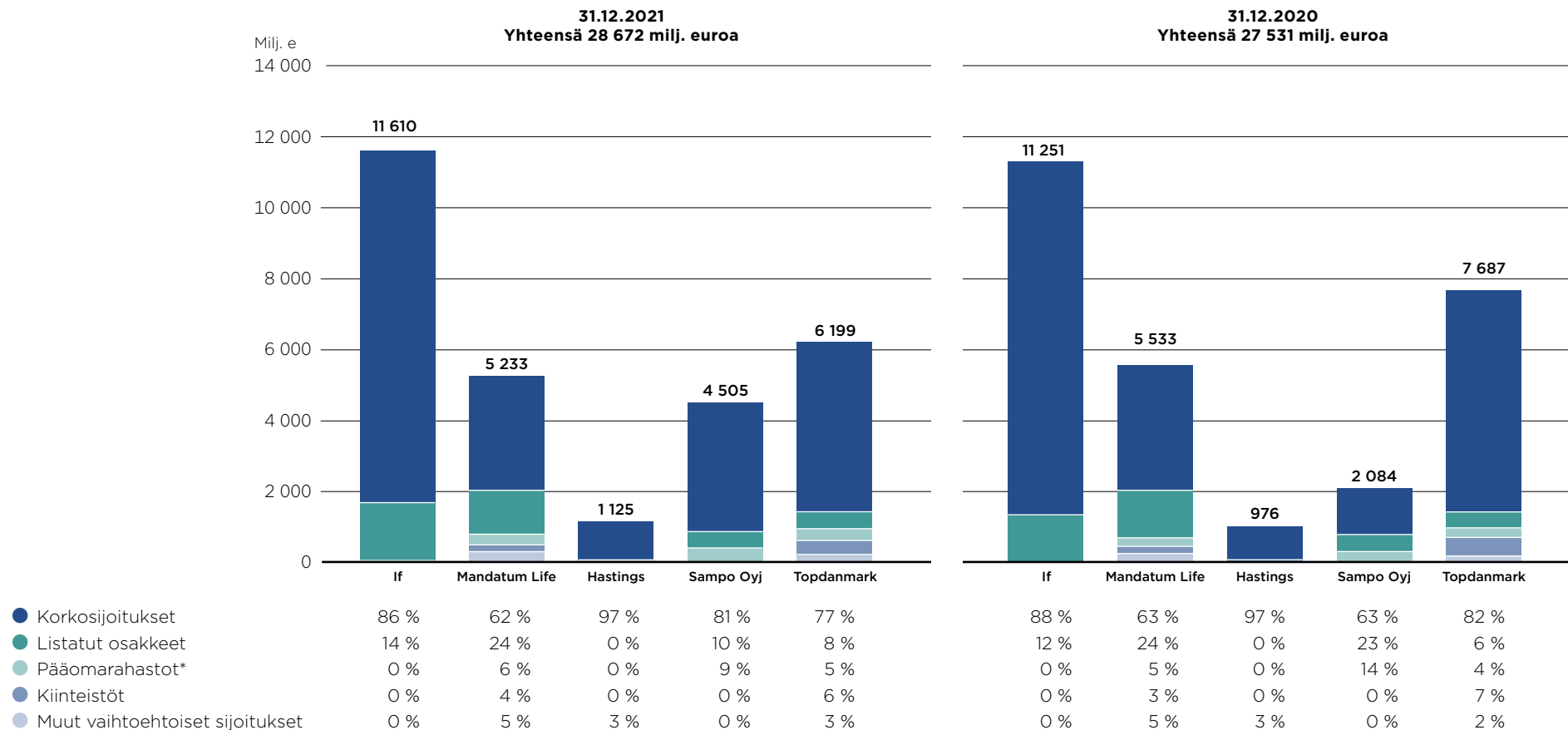
Markkinariskit Sampo-konsernin tasolla

Vakuutusvelat ja yhtiökohtaiset riskinottohalukkuudet ovat sijoitustoiminnan lähtökohtana kaikissa tytäryhtiöissä. Mandatumin, 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 sijoitustuottojen vaihtelu eroavat myös toisistaan, kuten nähdään Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, 2012–2021-graafeissa, jotka löytyvät tämän raportin alakonserneja käsittävistä osioista. Tässä kappaleessa esitetyt taulukot ja graafit eivät sisällä Sampo-konsernin sijoituksia tytäryhtiöiden eikä osakkuusyhtiöiden osakkeisiin (esim. Nordeaan).

Sampo-konsernin sijoitusten kokonaismäärä 31.12.2021 oli 28 672 miljoonaa euroa (27 531), kuten on esitetty seuraavassa graafissa. Mandatumin ja Topdanmarkin sijoitusomaisuus ei sisällä sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevaa varallisuutta.

Sijoitusten kehitys

If, Mandatum Life, Hastings, Sampo Oyj ja Topdanmark



Tämän kaavion lukujen sisältö poikkeaa taseessa rahoitusvarat rivillä esitetystä. Mandatum Life sijoitusten allokaatio on yhteensä 5 233 miljoonaa euroa. Kun vähennetään konsernin sisäiset varat 14 miljoonaa euroa, kertyneet korot 22 miljoonaa euroa, käteiset varat 586 miljoonaa euroa, kiinteistöt 179 miljoonaa euroa sekä noin 10 miljoonaa euroa myytävänä olevia rahoitusvaroja sekä lisätään 4 miljoonaa euroa johdannaisia, erät yhteensä ovat 4 427 miljoonaa euroa, mikä vastaa Mandatumin rahoitusvaroja Sampo-konsernin taseessa.

Ifin luvut sisältävät käteiset varat 521 miljoonaa euroa.

Topdanmarkin luvut eivät sisällä käteisiä varoja 153 miljoonaa euroa, mutta ne sisältävät kiinteistöt 394 miljoonaa euroa ja sijoitukset osakkuusyhtiöihin 313 miljoonaa euroa.

Sampo Oyj:n osalta luvuissa ei huomioida konsernin sisäisiä eriä, kertyneitä korkoja ja johdannaisia yhteensä 104 miljoonaa euroa eikä 80 miljoonan euron operatiivisia pankkitilejä, joita ei käytetä sijoitus-toiminnoissa. 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 kiinteistövakuu-

dellisten 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 -luottoluokituksen saaneista korkosijoituksista.

Emoyhtiö Sampo Oyj:n, sen neljän alakonsernin ja Sampo-konsernin markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset on esitetty seuraavassa taulukossa Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset, 31.12.2021.

Alakonsernien ja Sampo Oyj:n markkinariskien vakavaraisuusvaatimukset

31.12.2021

Markkinariskit, milj. e	If	Topdanmark	Hastings	Mandatum Life	Sampo Oyj	Sampo-konserni huomioiden hajautushyöty	Osien summa	Delta
Korkoriski / korkoshokki alas	145	17	0	45	4	212	212	0
Osakeriski	759	378	5	1 166	1 814	4 106	4 121	-15
Kiinteistöriski	0	164	2	45	0	211	211	0
Spread-riski	397	290	38	383	14	1 123	1 123	0
Keskittymäriski konsernitasolla	42	4	3	11	475	260	534	-274
Valuuttariski konsernitasolla	521	14	2	120	161	973	819	155
Alariskien summa	1 864	866	51	1 770	2 468	6 884	7 019	-135
Hajautus	-454	-106	-7	-201	-536	-1 265	-1 303	38
Markkinariski	1 409	760	44	1 569	1 933	5 619	5 716	-97

Taulukosta voidaan nähdä, että markkinariskiä otetaan eniten Mandatumissa, 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 Mandatumissa tasaisemmin jakautuneen markkinariskiprofilin johdosta. Topdanmark yhteensovittaa velkansa saamisista vastaan, ja näin ollen korko- ja valuuttariskin pääomavaatimukset ovat vähäisiä, kun taas osake-, spread- ja kiinteistöriskit ovat pääasiallisia markkinariskin 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.

Yhteenveto Sampo-konsernin vakavaraisuuden markkinariskiherkkyyksistä esitetään taulukossa Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet, 31.12.2021.

Arvioidut vakavaraisuuden markkinariskiherkkyydet

Sampo-konserni, 31.12.2021

		Korot		Korko- marginaalit	Osakkeiden hinnat		
	31.12.2021	-1 %	+1 %	+1 %	-10 %	-20 %	-30 %
Vakavaraisuussuhde	185 %	174 %	192 %	182 %	192 %	198 %	198 %

Kuten yllä olevasta taulukosta käy ilmi, Sampo-konserni altistuu yleisen korkotason laskulle ja vastaavasti hyöttyy korkotason noususta. Tämä herkkyyden johtuu pääasiassa siitä, että Ifin ja Mandatum Lifin vakuutusvelkojen duraatio on pidempi kuin korkosijoitusten duraatio.

Vakavaraisuuden herkkyyteen korkomarginaaleille vaikuttaa korkosijoitusten markkina-arvon herkkyyden korkomarginaaleille sekä Mandatumin, Hastingsin ja Topdanmarkin vastuuvelan arvostamisessa käyttämä Solvenssi II:n mukainen volatilitteettikorjaus ("VA"). VA:n oletetaan nousevan 25 peruspistettä korkomarginaalishokissa, mikä puskuroi osittain korkomarginaalien muutosten vaikutuksia vakavaraisuussuhteeseen.

Solvenssi II:n mukainen symmetrinen mukautus ("SA") osakeriskin pääomavaateeseen oli 6,88 prosenttia vuoden 2021 lopussa. Sen oletetaan saavan arvon 0,8 prosenttia osakehintojen alentuessa 10 prosenttia ja -5,28 prosenttia osakehintojen alentuessa 20 prosenttia. Vastaavasti SA:n oletetaan päätyvän vakavaraisuussäätelyssä asetettuun alarajaansa eli -10 prosenttiin, skenaariossa, jossa osakehinnat alenevat 30 prosenttia. Kuten markkinariskiherkkyyksistä käy ilmi, SA puskuroi osakeriskiä silloin, kun SA on sille 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 yritysikohtaista, osakeriskiä. Mikäli yksittäisen osakkeen, kuten esimerkiksi Sammon omistamien Nordean osakkeiden, hintakehitys poikkeaa edellä mainitusta indeksistä, SA ei puskuroi sitä vaikutusta, mikä tällä poikkeamalla on Sampo-konsernin 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 tuloksentekokyky ei ole kovin riippuvainen pohjoismaisista markkinoista. Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain on esitetty seuraavassa

taulukossa. Sampo katsoo, että tase antaa riittävän kuvan maksimiluottoriskistä.

Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Sampo-konserni, 31.12.2021

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 31.12.2020
Perusteollisuus	0	0	17	126	50	0	67	260	166	0	0	426	-65
Pääomahyödykkeet	0	0	107	62	73	0	203	445	882	0	0	1 327	329
Kulutustavarat	1	22	228	380	131	0	125	887	583	0	0	1 469	-24
Energia	0	0	26	0	0	0	189	215	10	9	0	233	24
Rahoitus	38	1 913	4 298	1 252	184	0	404	8 090	417	291	145	8 944	1 551
Valtiot	517	0	0	0	0	0	0	517	0	0	0	517	177
Valtioiden takaamat jvk-lainat	45	39	0	0	0	0	0	84	0	0	0	84	-11
Terveystoiminta	7	0	13	42	148	0	125	334	163	0	0	497	69
Vakuutus	6	7	71	165	25	0	288	563	38	18	0	620	180
Media	0	0	0	0	5	0	32	36	50	0	0	87	0
Pakkaus	0	0	0	0	6	0	55	61	11	0	0	73	9
Julkinen sektori, muut	646	275	23	0	0	0	0	944	0	0	0	944	253
Kiinteistöala	0	54	227	601	46	0	662	1 590	11	880	0	2 481	195
Palvelut	0	0	0	123	261	0	127	511	200	5	0	715	-2
Teknologia ja elektroniikka	0	0	26	41	11	0	105	183	222	1	0	406	-9
Telekommunikaatio	0	0	30	187	121	0	20	357	59	0	0	416	-20
Liikenne	0	65	79	25	3	0	196	368	50	0	0	418	85
Yhdyskuntapalvelut	0	1	108	365	191	0	21	687	34	0	0	721	149
Muut	0	0	0	0	19	0	79	98	0	16	0	114	21
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	5 453	0	185	0	0	0	298	5 937	0	0	0	5 937	-1 908
Sijoitusrahastot	84	1	3	8	13	0	141	250	916	980	0	2 146	116
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	86	4	89	-22
Yhteensä	6 797	2 378	5 440	3 377	1 287	0	3 138	22 417	3 812	2 285	149	28 663	1 099
Muutos tilanteesta 31.12.2020	-1 701	688	1 879	14	-211	-1	392	1 061	252	-71	-143	1 099	

Taulukossa sekä korkosijoitukset että listatut osakkeet sisältävät suorat ja epäsuorat sijoitukset.

Kuten Korkosijoitukset rahoitussektorille, Sampo-konserni, 31.12.2021 -taulukosta voidaan nähdä, suurin osa rahoitussektorin ja kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen sijoituksista on tehty pohjois-maisiin sijoituskohteisiin, ja Hastings tuo jonkin verran hajautusta sijoituksiin tästä näkökulmasta.

Korkosijoitukset rahoitussektorille

Sampo-konserni, 31.12.2021

Milj. e	Katetut jvk-lainat	Käteinen ja rahamarkkina-sijoitukset	Pitkääaikaiset senior-lainat	Pitkääaikaiset heikomman etuoikeuden lainat	Yhteensä	%
Tanska	4 380	145	322	259	5 105	34,7 %
Suomi	71	2 697	436	116	3 320	22,5 %
Ruotsi	822	34	600	151	1 607	10,9 %
Ranska		1 197	221	14	1 432	9,7 %
Norja	630		427	273	1 330	9,0 %
Yhdysvallat		2	336	10	348	2,4 %
Irlanti		72	64	168	304	2,1 %
Iso-Britannia		41	224	33	297	2,0 %
Kanada	33		193		226	1,5 %
Alankomaat			178	42	220	1,5 %
Muu		76	21		97	0,7 %
Islanti			49	43	91	0,6 %
Saksa		0	54	16	70	0,5 %
Espanja			57		57	0,4 %
Gibraltar		44			44	0,3 %
Australia			44		44	0,3 %
Sveitsi			40		40	0,3 %
Bermuda			15	10	25	0,2 %
Uusi-Seelanti			23		23	0,2 %
Itävalta			12		12	0,1 %
Belgia			10		10	0,1 %
Viro			8		8	0,1 %
Guernsey			8		8	0,1 %
Luxemburg		2	1		3	0,0 %
Italia			3		3	0,0 %
Caymansaaret			1		1	0,0 %
Yhteensä	5 937	4 309	3 346	1 134	14 726	100,0 %

Korkosijoitukset julkiselle sektorille sisältävät valtionlainoja, valtioiden takaamia joukkovelkakirjalainoja sekä muita sijoituksia julkiselle sektorille, mikä voidaan nähdä taulukosta Korkosijoitukset julkiselle sektorille, Sampo-konserni, 31.12.2021. Julkisen sektorin osuus on ollut kohtalaisen pieni Sampo-konsernin sijoitussalkuissa, ja sijoitukset ovat olleet lähinnä Pohjoismaihin.

Sampo-konsernin listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2021 lopussa 3 812 miljoonaa euroa (3 560). Vuoden 2021 lopussa Ifin listattujen osakkeiden arvo oli 1 646 miljoonaa euroa (1 301). Osakkeiden osuus oli 14 prosenttia Ifin sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifessä listattujen osakkeiden arvo oli 1 233 miljoonaa euroa vuoden 2021 lopussa (1 335) ja listattujen osakkeiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 24 prosenttia. Topdanmarkissa listatut osakesijoitukset olivat vuoden 2021 lopussa 478 miljoonaa euroa (445). Topdanmark-konsernissa listattujen osakesijoitusten osuus sijoituksista on korkeampi henkiyhtiössä. Vuoden 2021 lopussa Hastingsilla ei ollut listattuja osakesijoituksia.

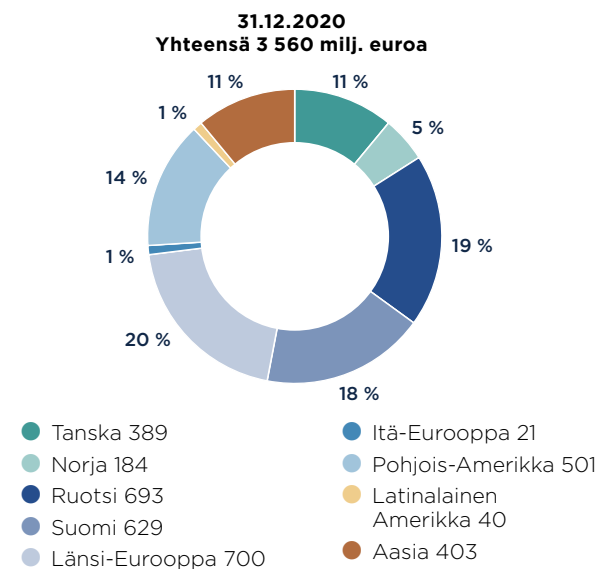
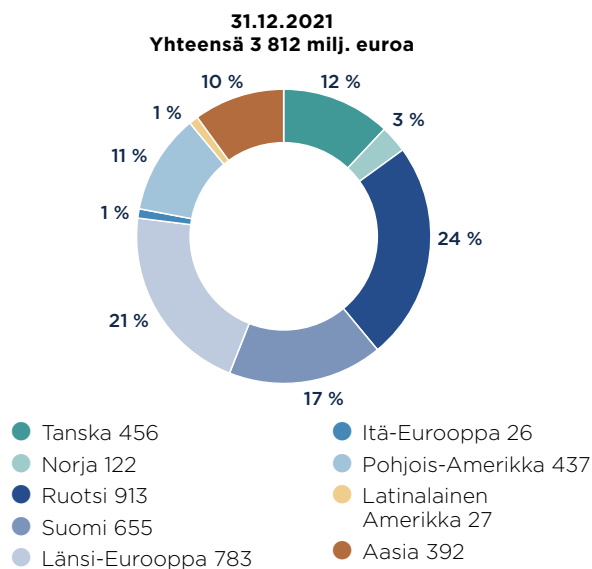
Korkosijoitukset julkiselle sektorille

Sampo-konserni, 31.12.2021

Milj. e	Valtiot	Valtioiden takaamat	Julkinen sektori, muut	Yhteensä
Ruotsi	496		256	752
Norja			353	353
Suomi	20	27	234	281
Ylikansalliset instituutiot			101	101
Saksa		45		45
Ranska		12		12
Kreikka	0			0
Yhteensä	517	84	944	1 544

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Sampo-konserni



Maantieteellisesti Sampo-konsernin sijoitukset ovat painottuneet pohjoismaisiin yrityksiin. Pohjoismaisten yritysten osakkeiden osuus oli 56 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -graafeissa.

Suurimmat sijoitukset yksittäisiin nimiin

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain, Sampo-konserni, 31.12.2021 -taulukossa kuvataan suurimmat keskittymät yksittäisiin liikkeeseenlaskijoihin ja vastapuoliin konsernitasolla.

Suurimmat keskittymät liikkeeseenlaskijoittain ja omaisuuslajeittain

Sampo-konserni, 31.12.2021

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	1 601	6 %	966	632	0	379	191	63	0	3
Nykredit Realkredit	1 359	5 %	0	1 359	0	1 354	5	0	0	0
BNP Paribas	1 270	4 %	1 197	74	0	0	71	3	0	0
Danske Bank	1 088	4 %	813	263	0	135	104	24	6	6
Skandinaviska Enskilda Banken	999	3 %	924	74	0	50	7	17	0	1
Realkredit Danmark	939	3 %	0	939	0	939	0	0	0	0
DLR Kredit	801	3 %	0	801	0	801	0	0	0	0
Sweden	737	3 %	0	737	0	0	737	0	0	0
Nordea Kredit	509	2 %	0	509	0	509	0	0	0	0
DNB Bank	387	1 %	0	387	0	177	142	68	0	0
10 suurinta keskittymää yhteensä	9 689	34 %	3 899	5 774	0	4 342	1 257	175	6	9
Muut	18 974	66 %								
Sijoitusomaisuus yhteensä	28 663	100 %								

Tanskalaisten vakuudellisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijat esitetty erillisinä liikkeeseenlaskijoina.

Suurimmat high yield- ja luottoluokittelemattomat korkosijoitukset eritellään Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2021 -taulukossa. Lisäksi suurimmat suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin eritellään Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta, Sampo-konserni, 31.12.2021 -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 **Arvioitua vakavaraisuuden markkinariskiherkkydet, Sampo-konserni, 31.12.2021**. Mitä alemmat korot ja mitä tasaisempi korkokäyrä on, sitä haasteellisempi ympäristö on nykyisille liiketoimintamalleille etenkin, kun Ifissä ja Mandatum Lifessä vakuutusvelkojen duraatio on pitempi kuin korkosijoitusten duraatio. Topdanmarkissa ja Hastingsissa 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, 31.12.2021

Kymmenen suurinta suoraa high yield- sekä luottoluokittelematonta korkosijoitusta	Luokitus	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista korkosijoituksista
High Street Shopping	NR	151	0,7 %
Nykredit Realkredit	NR	116	0,6 %
TDC	B	91	0,4 %
Trevian Finland Properties I	NR	82	0,4 %
Danmarks Skibskredit	NR	73	0,4 %
Realkredit Danmark	NR	64	0,3 %
Sponda	NR	63	0,3 %
GN Store Nord	NR	62	0,3 %
Saab	NR	59	0,3 %
Ellevio Holding	NR	57	0,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä		818	4,0 %
Muut suorat korkosijoitukset		19 847	96,0 %
Suorat korkosijoitukset yhteensä		20 664	100,0 %

Kymmenen suurinta suoraa listattua osakesijoitusta	Yhteensä, milj. e	% kaikista suorista osakesijoituksista
Saxo Bank*	343	11,8 %
Volvo	158	5,4 %
Volvo Car	142	4,9 %
ABB	135	4,7 %
Husqvarna	112	3,9 %
Nobia	97	3,3 %
Enento Group	96	3,3 %
Vaisala	78	2,7 %
Nederman Holding	74	2,6 %
Veidekke	67	2,3 %
10 suurinta keskittymää yhteensä	1 301	44,8 %
Muut suorat osakesijoitukset	1 601	55,2 %
Suorat osakesijoitukset yhteensä	2 902	100,0 %

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

Sampo-konserni hyötyisi korkojen noususta, koska vakuutusvelkojen taloudellinen arvo pienenisi enemmän kuin niitä suojaavien sijoitusten arvo.

Sampo Oyj:n rooli

Sampo Oyj on konsernin holding-yhtiönä vastuussa konsernin pääomanhallinnan toimenpiteistä. Näitä toimia ohjataan ryhmätason vakavaraisuudelle ja velkaisuusasteelle asetetuilla tavoitteilla (**Liite 4 Kannattavuus, riskit ja pääoma**). Niihin kuuluvat päätökset konsernitason sijoitusriskeistä, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteista, jälleenvakuutusstrategioista, voitonjaosta sekä pääomainstrumenttien liikkeeseen-laskuista. Lisäksi konsernitason riskikertymiä ja -keskittymiä seurataan säännöllisesti, ja niitä hallitaan säätelemällä kokonaisriskejä tarpeen vaatiessa.

Emoyhtiö Sampo Oyj on konsernissa likviditeetin lähde. Tämän vuoksi rahoitusrakenteen kestävyys ja kyky hankkia rahoitusta tarvittaessa ovat jatkuvasti arvioinnin kohteena. Sampo Oyj tarvitsee likviditeettiä konsernin rahoituksen tarpeisiin, mahdollistaakseen osinkovar-
muuden ja rahoittaakseen mahdollisia liiketoimia. Sampo Oyj:n rahoitus rajoittuu sisäisiin osinkoihin ja sijoitustuottoihin, mutta sitä voidaan määräajoin täyden-
tää uudella velalla ja pääomalla tai sijoitusten myynnillä. Näin ollen holding-yhtiön likviditeettiä hallinnoidaan kokonaisvaltaisesti yhdessä osinkopolitiikan, strategisten päämäärien sekä taseelle asetettujen tavoitteiden kanssa.

Taserakenne

Sampo Oyj, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	31.12.2021	31.12.2020
Vastaavaa yhteensä	12 327	11 515
Käteiset varat	3 732	1 170
Sijoitukset	836	824
Muut sijoitukset	2	2
Korkosijoitukset	39	36
Osakkeet ja osuudet	795	786
Huonommalla etuoikeudella olevat saamiset	100	324
Osuudet saman konsernin yrityksissä	7 596	9 106
Sijoitukset tytäryrityksissä	5 639	4 712
Sijoitukset osakkuusyrityksissä	1 956	4 394
Muut varat	63	91

Milj. e	31.12.2021	31.12.2020
Vastattavaa yhteensä	12 327	11 515
Liikkeeseen lasketut yritystodistukset	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	1 878	2 448
Private placement -lainat	47	72
Joukkovelkakirjalainat	1 831	2 376
Pääomalainat	1 487	1 486
Oma pääoma	8 823	7 472
Sidottu oma pääoma	98	98
Voitonjakokelpoiset varat	8 725	7 374
Muut velat	138	109

Vuoden 2021 lopussa Sammolla oli 7 596 miljoonan edestä strategisia sijoituksia tytär- ja osakkuusyhtiöihin ja ne oli pääosin rahoitettu omalla pääomalla, 8 823 miljoonaa euroa, ja senior-ehtoisella velalla, jota oli yhteensä 1 878 miljoonaa euroa, ja hybridilainoilla 1 487 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 139 miljoonaa euroa, keskimääräinen maturiteetti oli 0,6 vuotta. Strategisten sijoitusten ja muiden sijoituserien rahoitus on vahvasti järjestetty.

Kyky hankkia rahoitusta riippuu velkaantuneisuudesta ja likviditeettipuskurista, jotka voidaan päätellä Tase-rakenne, Sampo Oyj, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -taulukosta.

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

- Velkaantuneisuus mitattuna korollisten velkojen osuudella kaikista vastattavaa-puolen eristä oli 28 prosenttia (34).
- Sammon -505 (2 405) miljoonan euron negatiivinen nettovelka on matala.

Sammon likvidit varat olivat 3 732 (1 170) miljoonaa euroa. Likviditeettiin vaikuttaa pääasiassa saadut ja maksetut osingot sekä muutokset liikkeeseenlasketuissa velkainstrumenteissa ja tehdyissä sijoituksissa. Sampo maksaa osinkonsa toukokuussa, jolloin likviditeetti laskee huomattavasti. Osa sijoituksista (836) 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 esitetyt huonomman etuoikeuden kaikki saamiset ovat tällä hetkellä Mandatumin liikkeeseen laskemia, ja 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 liikkeeseenlaskun yhteydessä ja likviditeettiportfoliota hoidettaessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen

perustuvan maturiteetin mukaan, Sampo Oyj, 31.12.2021
-taulukossa.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Sampo Oyj, 31.12.2021

Milj. e	Kirjanpitoarvo			Rahavirrat						
	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	2022	2023	2024	2025	2026	2027-2036	2037-
Rahoitusvarat	4 697	3 885	812	687	8	28	7	5	52	172
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	4 690	3 885	804	684	7	27	5	5	52	172
Koronvaihtosopimukset	7	0	7	3	2	1	2	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	3 406	0	3 406	-132	-518	-68	-340	-62	-2 868	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	3 404	0	3 404	-135	-520	-70	-342	-64	-2 868	0
Koronvaihtosopimukset	2	0	2	3	3	2	2	2	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	2	0	2	-1	-1	0	0	0	0	0

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 47,5 miljoonaa euroa vuoden 2021 lopussa. Verosaamista ei ole kirjattu taseeseen, vaan verosaaminen esitetään taseen ulkopuolisena eränä.

Laskennallista verovelkaa on kirjattu yhtiön sijoitusten realisoitumattomien arvonnousujen osalta. Yhtiön taseessa laskennallinen verovelka on 40 miljoonaa euroa.

Yhtiön tase ei sisällä muita väliaikaisista eristä syntyviä laskennallisia veroja.

Sampo-konsernin pääomitus

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

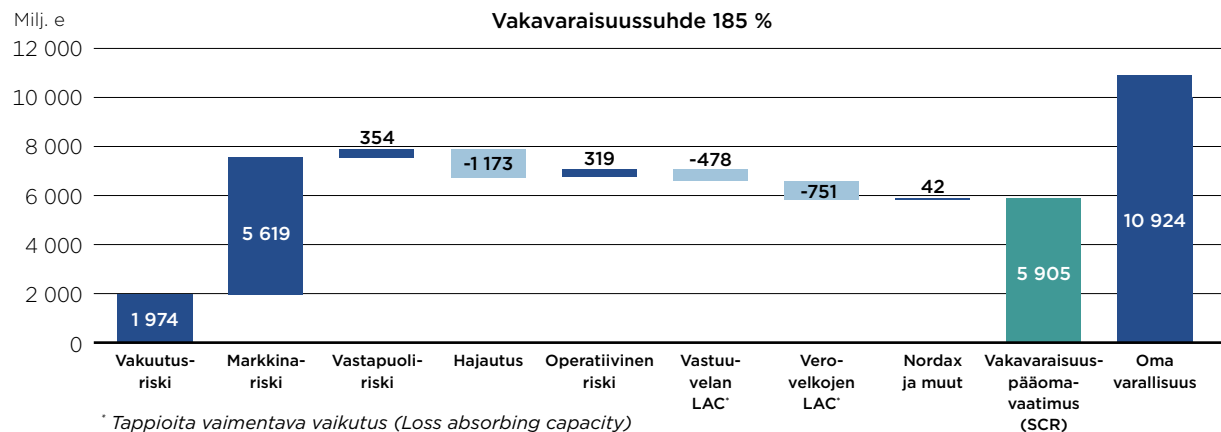
Sampo-ryhmän oma varallisuus ja SCR Solvenssi II -säännösten mukaisesti esitetään graafissa Vakavaraisuus Solvenssi II -säännösten mukaan, Sampo-ryhmä, 31.12.2021. Sampo-ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään vuoden 2021 lopussa oli 185 prosenttia (176). Sampo-ryhmä on täyttänyt vakavaraisuuspääomavaatimuksensa koko ajan vuonna 2021.

Ryhmän SCR kasvoi 235 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa korkeammasta osakeriskistä. Vuoden 2021 aikana myytiin 397 miljoonaa Nordean osaketta, mikä alensi osakeriskiä, muut tekijät, mukaan lukien Nordean korkeampi osakekurssi, kuitenkin kasvattivat osakeriskiä kokonaisuutena. Sampo ei ole hakenut lupaa käyttää konsernitason sisäistä mallia Solvenssi II -laskennassa, ja siksi Solvenssi II -laskennassa käytetään standardikaavan SCR:iä. Sampo ei sovello Advantagen yhtiökohtaisia parametreja (USP) ryhmän SCR:ssä.

Ryhmän laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli -751 miljoonaa euroa, ja se lasketaan perustuen tytäryhtiöiden vastaaviin lukuihin noudattaen EIOPA:n antamia ohjeita.

Vakavaraisuus Solvenssi II -säännösten mukaan

Sampo-ryhmä, 31.12.2021



Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2021 ja 31.12.2020 esitetään Sampo-ryhmän oma varallisuus luokittain.

Ryhmän oma varallisuus koostuu tavanomaisesta osakepääomasta, täsmäytyserästä ja etuoikeudeltaan huonommista veloista, jotka ovat hyväksyttäviä ryhmä-

Hyväksyttävä oma varallisuus

Sampo-ryhmä, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	2020	2019
Luokka 1 yhteensä	8 906	7 826
Osakepääoma	98	98
Täsmäytyserä	8 675	7 730
Muiden rahoitusalojen yhtiöiden nettovaikutus	-	-138
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	133	135
Luokka 2 (Etuoikeudeltaan huonommat velat)	1 981	2 107
Luokka 3 (Laskennalliset verosaamiset)	38	45
Hyväksyttävä oma varallisuus	10 924	9 978

tasolla. Ryhmän oma varallisuus 31.12.2021 oli 10 924 miljoonaa euroa (9 978).

Koko 98 miljoonan euron suuruinen osakepääoma sekä 8 675 miljoonan (7 730) suuruinen täsmäytyserä täyttävät täysin vaatimukset, joiden nojalla ne voidaan sisällyttää rajoituksetta käytettävissä oleviin luokan 1 eriin. Vertailuna IFRS:n mukainen konsolidoitu oma pääoma oli 13 464 miljoonaa euroa 31.12.2021 (12 258) (katso **liite 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät**). Kaiken kaikkiaan oman varallisuuden rakenne on erittäin vakaa, sillä luokan 1 erät ovat 80 prosenttia koko omasta varallisuudesta, josta täsmäytys-erä on valtaosa.

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 nettovero-saamisilla, suoraan omistetuilla omilla osakkeilla sekä Topdanmarkin vähemmistöosuudella. Täsmäytyserän koostumus esitetään taulukossa Täsmäytyserän rakenne, Sampo-ryhmä, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

Taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Sampo-ryhmä, 31.12.2021 ja 31.12.2020 esitettyt oman varallisuuden erät, jotka luetaan Sampo-ryhmän luokan 1 rajoitetusti

Täsmäytyserän rakenne

Sampo-ryhmä, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	2020	2019
Rahastot, jakamattomat voitot sekä tilikauden nettotulos (ennen SII-muunnoksia)	13 371	12 160
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-2 612	-944
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	-476	-89
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	-441	-300
Luokka 3:ssa erikseen esitetyt laskennalliset verosaamiset	-38	-45
Arvonoikaisut Solvenssi II:n mukaan	-1 129	-3 052
Täsmäytyserä	8 675	7 730

käytettävissä olevaan sekä luokan 2 pääomaan, koostuvat ulkoisten sijoittajien omistuksessa olevista huonomman etuoikeuden veloista. Näitä eriä oli 31.12.2021 tilanteessa 133 miljoonaa euroa (luokka 1) ja 1 915 miljoonaa euroa (luokka 2). Lisäksi osuus Ifin niin sanotusta Norwegian Natural Perils Fundista on mukana oman varallisuuden luokan 2 pääomissa.

Vuoden 2021 lopussa Mandatum Lifen liikkeelle laskemista yhteensä 349 miljoonan euron huonomman etuoikeuden velkainstrumenteista 100 miljoonaa euroa oli Sammon sijoitusportfoliossa. Topdanmark on laskenut liikkeelle kolme huonomman etuoikeuden velkaa, jotka ovat yhteensä 1 900 miljoonaa Tanskan kruunua. Näistä noin 85 prosenttia on Sampo-konsernin yhtiöiden sijoitussalkuissa.

Yksityiskohdat 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.

If laski maaliskuussa 2021 liikkeelle huonomman etuoikeuden velkainstrumentin; 1 500 miljoonan Ruotsin kruunun luokan 2 pääomalainan. Myöhemmin vuonna 2021 Sampo-konsernin yhtiöt maksoivat

ennenaikaisesti takaisin huonomman etuoikeuden velkojaan, kun Topdanmark lunasti 850 miljoonan Tanskan kruunun Tier 2 luokan velkainstrumenttinsa syyskuussa ja If lunasti kolme huonomman etuoikeuden velkainstrumenttiaan (500 ja 1 500 miljoonaa Ruotsin kruunua sekä 110 miljoonaa euroa) joulukuussa.

Sampo-ryhmän oma varallisuus kasvoi 946 miljoonalla eurolla tilikauden 2021 aikana. Vuoden aikana tapahtui paljon. Ennätyskorkea vakuutustoiminnan kannattavuus yhdistettynä korkeisiin sijoitustuottoihin sekä nouseviin korkoihin kasvattivat omaa varallisuutta. Nordean osakkeen hinta nousi merkittävästi, ja lokakuussa

Sampo aloitti osakkeiden takaisinosto-ohjelman palauttaakseen osakkeenomistajille Nordean myynnistä saatua ylimääräistä pääomaa. Ohjelma ei saa ylittää 750 miljoonaa euroa, ja sen kokonaismäärä vähennettiin omasta varallisuudesta. Joulukuussa Sampo hankki Rand Merchant Investment Holdings Limitediltä 30 prosentin vähemmistöosuuden Hastingsista, mikä pienensi omaa varallisuutta noin 806 miljoonalla eurolla. Ehdotettu 2 241 miljoonan euron osingonjako on vähennetty omasta varallisuudesta vuoden lopussa. Tämä sisältää vakuutusosion 930 miljoonaa euroa, joka on linjassa konsernin vakuutusliiketoiminnan voittojen kanssa, ja myös Nordean osakemyynteihin liittyvän lisäosion 2,0

euroa osakkeelta. Näiden SCR:ssä ja omassa varallisuudessa tapahtuneiden muutosten seurauksena, ryhmän hyväksyttävän oman varallisuuden suhde ryhmän SCR:ään kasvoi 185 prosenttiin (176). Johtuen viranomais-säännöksen 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.

IF-KONSERNI

33

Vakuutus-
toiminnan riskit,
kehitys ja tulos

39

Markkinariskit ja
sijoitustoiminnan
tulos

45

Vastapuoliriskit

46

Operatiiviset
riskit

46

Pääomitus

If-konserni

If-konserni ("If") harjoittaa vahinkovakuutustointaa 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".

Vastuullisuus on merkittävä osa Ifin strategiaa, ja on siksi keskeisessä asemassa sekä Ifille että sen sidosryhmille. Tavoitteena on tehdä Ifistä aidosti välittävä vakuutusyhtiö, ja vaikuttaa aktiivisesti vastuullisemman yhteiskunnan luomisessa. Vastuullisuusriskejä, kuten ilmastonmuutosriskejä, ei käsitellä itsenäisinä riskiluokina, vaan ne ovat osana jokaisen pääriskiluokan arviota.

Huolimatta toisesta haasteellisesta koronapandemiavuodesta Ifin strategia osoittautui kestäväksi. Tämä johtui hyvästä hajautuksesta ja pitkistä perinteistä vakuutusten etä- ja verkkopohjaisessa jakelussa. Suurin osa melkein 8 000 työntekijästä oli syksyllä asteittain palaamassa kotitoimistoilta Ifin toimitiloihin, kunnes aiemmat rajoitustoimenpiteet otettiin uudelleen käyttöön. Vuoden lopulla toimistojen käyttöasteet vaihtelivat maiden ja alueiden välillä, ollen keskimäärin 40 prosenttia.

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). Yli puolet kokonaisvakuutusmaksutulosta tulee henkilöasiakkaiden liiketoiminta-alueelta. Syyskuussa 2021 perustettiin liiketoiminta-alueiden

yhteinen korvaustoiminto, joka käsittelee Pohjoismaiden korvauksia. Baltian liiketoiminta muodostaa erillisen liiketoiminta-alueen, jota hoidetaan Viron yhtiön kautta. Yhtiöllä on sivukonttorit Latviassa ja Liettuassa.

Vuoden vakuutustoiminnan tulos parani 794,1 miljoonasta eurosta 888,0 miljoonaan euroon, joka vastaa 12 prosentin kasvua. Maksutulojen kehitys jatkoi vahvistumistaan kaikissa maissa kasvaneen asiakaskannan ansiosta. Henkilöasiakkaissa vakuutusmaksutulon kasvu hidastui uusien autojen myynnin vaimenemisesta johtuen. Sekä yritys- ja suurasiakkaiden liiketoiminta-alueiden että Baltian liiketoiminnan vakuutusmaksutulo kasvoi vahvasti, mitä edesauttoi jatkettujen hinnoittelutoimenpiteiden kaikkialla liiketoiminta-alueilla. Vakuutusmaksutulon positiiviseen kehitykseen myötävaikuttivat myös parantunut asiakassuhteen pysyvyys, erityisesti yritysasiakkaissa. Ifille koronapandemian kokonaisvaikutukset olivat vähäisiä.

Liiketoiminta-alueiden vuoden 2021 tulokset esitellään alla:

- Henkilöasiakkaat: Huolimatta vakuutusmaksutulon positiivisesta kehityksestä vakuutustoiminnan tulos huononi johtuen korvauskulujen kasvusta Ruotsissa ja Norjassa. Verrattuna edelliseen vuoteen korvauskulut ovat korkeammat. Tämä johtui pääasiassa normalisoituneesta vahinkotiheydestä moottoriajoneuvo- ja omaisuusvakuutuksissa, mikä johtui talvesta sekä suuremmasta liikenteen volyyminä kuin pandemian aiemmassa vaiheessa.

- Yritysasiakkaat: Vakuutustoiminnan tulos oli positiivinen johtuen vakuutusmaksujen vahvasta kehityksestä Norjassa. Korvauskulut nousivat kokonaisuutena Ruotsissa ja Norjassa, mutta laskivat Tanskassa ja erityisesti Suomessa. Tämä johtui osittain alhaisemmista pienten vahinkojen kustannuksista, joka oli seurausta pandemiaan liittyen vähentyneestä yritystoiminnan aktiivisuudesta.

- Suurasiaakkaat: Vuoden vakuutustoiminnan tulos parani viime vuodesta, johtuen pääasiassa omaisuusvakuutuksen pienemmistä korvauskuluista. Vakuutusmaksujen kehitys oli vahvaa erityisesti Ruotsissa ja Norjassa.
- Baltia: Vakuutustoiminnan tulos parani johtuen vakuutusmaksutulojen kasvusta kaikissa maissa. Korvauskulut kasvoivat Virossa ja Liettuaassa, mutta 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 kuvaa Ifin vakuutusmaksujen ja korvausten, liikekulujen, jälleenvakuuttajien osuuksien sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehityksen viimeiseltä kahdelta vuodelta jaoteltuna Solvenssi II:n mukaisiin vakuutuslajeihin.

Vakuutustoiminnan tulos

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

	Vakuutusmaksu- tulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutustoiminnan tulos	
Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Sairauskuluvakuutus	286,9	271,5	282,8	268,2	155,4	185,7	73,5	71,0	5,4	-4,8	48,5	16,3
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	354,8	328,0	345,1	320,4	202,3	189,8	85,0	76,9	7,5	-10,1	50,3	63,9
Työntekijäin tapaturmavakuutus	180,9	193,5	180,1	192,3	69,0	59,6	39,0	37,0	9,8	4,2	62,3	91,5
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	554,8	529,7	550,3	528,3	128,2	72,2	144,0	132,4	0,6	-0,1	277,5	323,8
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	1 504,0	1 411,0	1 487,1	1 395,3	930,3	886,7	289,6	288,9	1,8	2,1	265,3	217,6
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	125,2	127,5	125,3	122,6	48,2	84,7	22,9	22,3	11,5	-1,0	42,7	16,6
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 734,1	1 599,2	1 689,5	1 535,1	1 151,7	1 151,9	298,0	269,3	47,2	4,3	192,6	109,6
Yleinen vastuuvakuutus	338,9	314,5	329,1	298,1	196,3	174,4	55,8	51,0	23,3	31,0	53,7	41,8
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	54,0	47,7	52,0	45,2	12,7	10,4	12,1	10,5	2,1	2,0	25,2	22,2
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuva ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	55,4	80,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-55,4	-80,4
Vahinkovakuutussopimukseen pohjautuva ja muuhun kuin sairausvakuutusvelvoitteeseen liittyvä elinkorko ja eläke	0,0	0,0	0,0	0,0	76,7	33,4	0,0	0,0	0,2	-1,5	-76,9	-31,9
Yhteensä (ilman muita kuluja)	5 133,7	4 822,7	5 041,3	4 705,6	3 026,2	2 929,2	1 019,8	959,3	109,6	26,1	885,7	790,9
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	3,2
Yhteensä	5 133,7	4 822,7	5 041,3	4 705,6	3 026,2	2 929,2	1 019,8	959,3	109,6	26,1	888,0	794,1

Luvut on jaoteltu Solvenssi II:ssa määriteltyihin vakuutuslajeihin, jotka eroavat muissa taulukoissa käytettävästä kansallisen kirjanpito-tavan tai IFRS:n vaatimusten mukaisesta vakuutuslajien jaottelusta.

Kuten seuraavassa graafissa Bruttomaksutulon erittely liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, If, 31.12.2021 on esitetty, Ifin vakuutusportfolio on

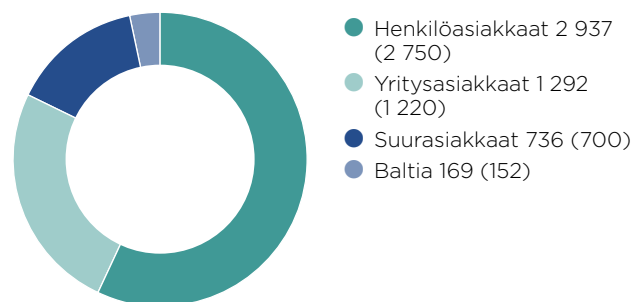
liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain hyvin hajautunut. Graafin kuusi vakuutuslajia edustavat IFRS:ssa käytettyä jaottelua.

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

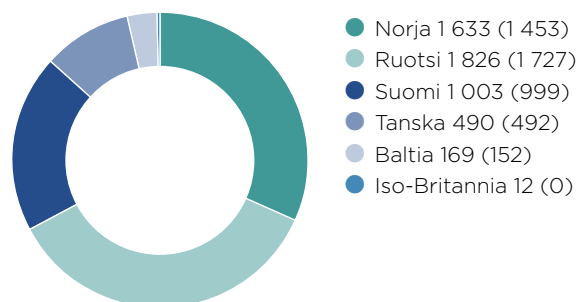
Bruttomaksutulojen erittely

If, 31.12.2021, yhteensä 5 134 (4 823) milj. euroa

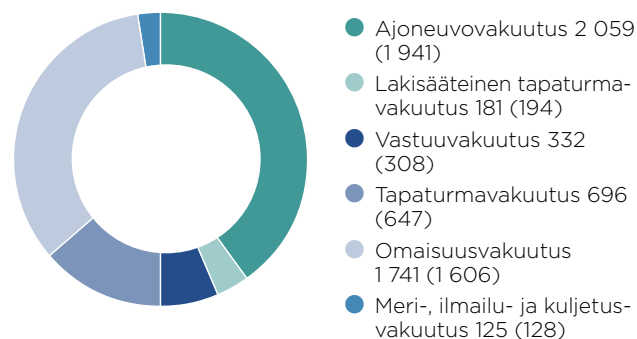
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



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

* IFRS:n mukainen vakuutuslaji Ajoneuvovakuutus (2 059) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (555) ja muu moottoriajoneuvon vakuutus (1 504).

* IFRS:n mukainen vakuutuslaji Tapaturmavakuutus (696) sisältää Solvenssi II:n mukaiset vakuutuslajit vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (355), muu henkivakuutus (54), sairauskuluvakuutus (287) 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 herkkyyksianalyysi, If, 31.12.2021 ja 31.12.2020 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 ratkaisevasti vaikuttava tekijä on kyky arvioida tulevaisuuden korvaus- ja liikekulut täsmällisesti ja täten hinnoitella vakuutus-

Vakuutustuloksen herkkyyksianalyysi

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Tunnusluku	Nykyinen taso (2021)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. e	
			2021	2020
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	78,6 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 29	+/- 27
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	83,2 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 13	+/- 12
Yhdistetty kulusuhde, suurasiaakkaat	93,4 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5	+/- 5
Yhdistetty kulusuhde, Baltia	86,8 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 2	+/- 1
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	4 772	+/- 1 prosenttia	+/- 48	+/- 45
Nettokorvauskulut (milj. e)	3 126	+/- 1 prosenttia	+/- 31	+/- 30
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	279	+/- 10 prosenttia	+/- 3	+/- 2

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, suurasiaakkaat	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

sopimukset oikein. Hinnoittelu Henkilöasiakkaat-liiketoiminta-alueella sekä Yritysasiakkaat-liiketoiminta-alueen pienempien riskien osalta perustuu tariffeihin. Sen sijaan Suurasiaakkaat-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 ja 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 2021 omapidätystasot olivat 100 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 9,8 miljoonan euron) ja 250 miljoonan Ruotsin kruunun (noin 24,4 miljoonan euron) välillä yksittäistä riskiä kohden sekä 250 miljoonaa Ruotsin kruunua (noin 24,4 miljoonaa euroa) yksittäistä vahinkotapahtumaa kohden.

Vastuovelkariski sekä sen hallinta ja valvonta

Vastuovelkariskin määritelmä on saatavilla **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

Ifin vastuovelkariskin merkittävimmät aiheuttajat ovat epävarmuudet tulevaisuuden korvausinflaatiassa, eläkeiän nosto sekä noussut elinajanodote.

Vastuuelvelka, erityisesti pitkäaikaisissa vakuutuksissa, on herkkä tulevaisuuden korvausinflaation oletuksille, sillä

ne vaikuttavat tulevien korvausten suuruuteen. Vahinko- vakuutuksesta maksettava eläke pienenee tai päättyy vanhuuseläkkeen alkaessa. Vanhuuseläkeiän nosto, esimerkiksi poliittisella päätöksellä, pidentää eläkkeen kestoa ja kasvattaa eläkevastuiden nykyarvoa. Samalla tavoin kohonnut elinajanodote kasvattaa eläkkeen kestoa sekä eläkevastuiden nykyarvoa. Diskontatun vastuuelvelan nykyarvo on herkkä korkotason laskulle, erityisesti Suomessa ja Ruotsissa, johtuen pitkäaikaisista vastuista.

Taulukoissa Nettovastuuelvelka vakuutuslajeittain ja maittain, If, 31.12.2021 ja 31.12.2020 Ifin vastuuelvelka

Nettovastuuelvelka vakuutuslajeittain ja maittain

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
31.12.2021	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Ajoneuvovakuutus	1 771	8,0	538	1,5	1 046	13,6	146	1,6	124	5,7	3 626	8,3
Lakisääteinen tapaturmavakuutus	0	0,0	171	7,7	1 139	12,9	282	10,5	0	0,0	1 592	12,0
Vastuuvakuutus	311	3,8	123	1,1	109	3,6	79	3,1	27	2,4	649	3,1
Tapaturmavakuutus	438	7,2	448	7,1	198	6,6	105	1,8	8	0,5	1 196	6,6
Omaisuuksivakuutus	533	1,0	569	0,9	265	1,1	153	0,7	43	1,7	1 563	1,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	21	1,0	22	0,8	11	1,2	28	0,6	3	0,9	85	0,8
Yhteensä	3 074	6,2	1 871	3,1	2 769	11,2	793	4,7	205	4,1	8 712	7,0

	Ruotsi		Norja		Suomi		Tanska		Baltia		Yhteensä	
31.12.2020	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

duraatioineen esitetään vakuutuslajeittain sekä merkittävien maantieteellisten alueitten mukaan. Suomen osuus vastuuvastuusta on suurempi kuin sen osuus bruttovakuutusmaksutulosta, mikä johtuu pääasiassa sekä ajoneuvovakuutuksen että lakisääteisen tapaturma-vakuutuksen pitkästä duraatiosta. Pitkä duraatio johtuu näiden vakuutuslajien eläkevarauksista, jotka kasvattavat vastuuvastuun määrää. Vastuuvastuun duraatio ja siten sen herkkyys korkotason muutoksille vaihtelee vakuutuslajeittain. Vuonna 2021 koko vakuutuskannan painotettu keskimääräinen duraatio oli 7,0 vuotta. Ajoneuvovakuutuksen, liikennevakuutuksen sekä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen osuus vastuuvastuusta oli 60 prosenttia.

Ifin vastuuvastuun herkkyys inflaation nousulle, elinajan-odotteen pitenemiselle sekä diskonttokoron laskulle esitetään taulukossa Vastuuvastuun liittyvien riskien herkkyudet, If, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

Vastuuvastuun liittyvien riskien herkkyudet

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Vastuuvastuun erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Maa	Vaikutus Milj. e 2021	Vaikutus Milj. e 2020
Nimellismääräinen vastuuvastuu	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	Ruotsi	134,7	139,8
			Tanska	19,3	18,7
			Norja	63,3	36,9
			Suomi	41,1	38,8
Eläkevuotoinen korvausvastuu	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	Ruotsi	15,4	24,3
			Tanska	1,0	1,8
			Suomi	76,9	81,0
Diskontattu vastuuvastuu (eläkevaraukset ja osa suomalaisesta IBNR:stä)	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	Ruotsi	97,8	68,4
			Tanska	21,2	18,1
			Suomi	313,1	312,6

Ifin vastuuvastuun analysoidaan lisäksi vahinkovuositavalla. Tämän analyysin tulokset sekä ennen että jälkeen jälleenvakuutuksen esitetään korvauskulujen kehitystä kuvaavissa taulukoissa. Nämä esitetään **tilinpäätöksen liitetiedossa 22** (www.sampo.com/vuosi2021).

Vastuuvastuun laskentaa koskevista ohjeista päättää Ifin hallitukset. Ifin pääaktuaarin vastuulla on kehittää ja toimeenpanna ohjeita vastuuvastuun määrittämiseksi sekä arvioida kokonaisvastuuvastuun riittävyyttä. Ifin tasolla pääaktuaari laatii neljännesvuosittain raportin vastuuvastuun riittävyydestä.

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

Ifin aktuaarit seuraavat jatkuvasti vastuuvastuun tasoa varmistamiseksi, että se on vahvistettujen ohjeiden mukainen. Aktuaarit kehittävät lisäksi menetelmiä ja järjestelmiä, jotka tukevat tätä prosessia. Aktuaarien arvioissa huomioon otettavia tekijöitä ovat mm. vahinko-kehityksen trendit, maksamattomien korvausten määrät, lakimuutokset, oikeuskäytännöt ja yleinen talouskehitys.

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Ifin sijoitussalkun kokonaisarvo 31.12.2021 oli 11 610 miljoonaa euroa (11 251). Pääosa korkosijoituksista kohdentui rahoitussektorin liikkeeseenlaskemiin yritysten joukkovelkakirjalainoihin sekä pankkitilisaldoihin,

mitkä ovat yhteensä 29,4 prosenttia salkusta. Jos katetut joukkovelkakirjalainat lasketaan mukaan, rahoitussektoriin kohdistuvat sijoitukset olivat 47,5 prosenttia.

Kiinteistöjen, pääomarahastosijoitusten, ja muiden vaihtoehtoisten sijoitusten osuus oli vähäinen.

Sijoitusallokaatio, If, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -taulukossa esitetään sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain sekä korkosijoitusten keskimääräiset maturiteetit vuosien 2021 ja 2020 lopussa.

Sijoitusallokaatio

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Omaisuuslaji	31.12.2021			31.12.2020		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	9 949	86 %	2,3	9 933	88 %	2,7
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	1 166	10 %	0,1	516	5 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	1 190	10 %	4,3	1 016	9 %	5,1
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	7 593	65 %	2,4	8 401	75 %	2,6
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>1 803</i>	<i>16 %</i>	<i>2,0</i>	<i>2 514</i>	<i>22 %</i>	<i>2,1</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	<i>3 130</i>	<i>27 %</i>	<i>2,1</i>	<i>3 431</i>	<i>30 %</i>	<i>2,7</i>
<i>High-yield-jvk-lainat ja lainat</i>	<i>1 499</i>	<i>13 %</i>	<i>2,7</i>	<i>1 465</i>	<i>13 %</i>	<i>2,9</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	<i>629</i>	<i>5 %</i>	<i>3,6</i>	<i>452</i>	<i>4 %</i>	<i>3,1</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	<i>532</i>	<i>5 %</i>	<i>2,9</i>	<i>541</i>	<i>5 %</i>	<i>2,7</i>
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
Listatut osakkeet yhteensä	1 646	14 %	-	1 301	12 %	-
Suomi	0	0 %	-	0	0 %	-
Pohjoismaat	1 171	10 %	-	888	8 %	-
Muut maat	475	4 %	-	413	4 %	-
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	15	0 %	-	18	0 %	-
Kiinteistöt	1	0 %	-	3	0 %	-
Pääomarahastosijoitukset	14	0 %	-	6	0 %	-
Biometriset	0	0 %	-	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	0	0 %	-	8	0 %	-
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	-	-1	0 %	-
Omaisuuslajit yhteensä	11 610	100 %	-	11 251	100 %	-
Valuuttapositio, brutto	124	-	-	81	-	-

Korkosijoitukset yhteensä sisältää käteiset varat 521 miljoonaa euroa.

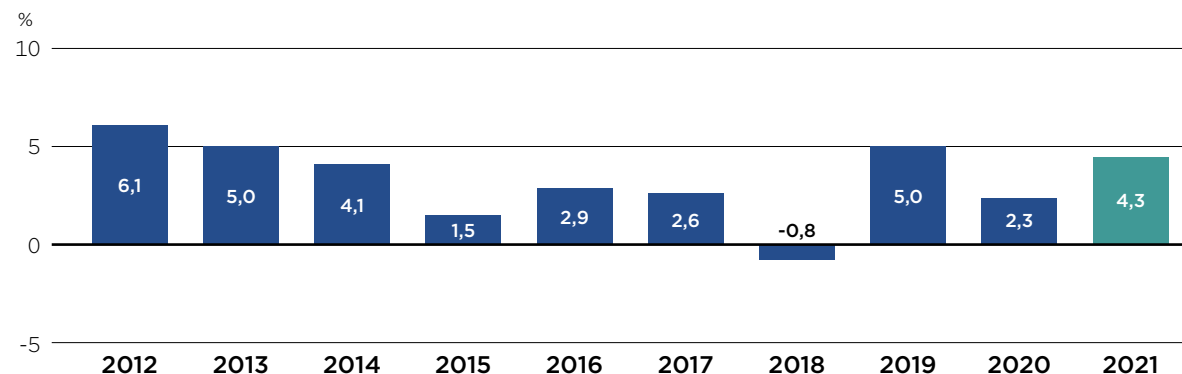
Ifin sijoitetun pääoman tuotto prosentti vuonna 2021 oli 4,3 prosenttia, johtuen erityisesti osakemarkkinoiden vahvasta tuloksesta. Korkosalkku tuotti myös positiivista tulosta, yhdessä yritys high yield- ja kiinteistösegmenttien kuin myös indeksiin sidottujen valtioiden joukko-velkakirjalainojen salkkukin, joka oli tulokseltaan vahvin vuonna 2021. Vuoden 2021 tuottoja voidaan verrata sijoitusten keskimääräiseen tuottoon vuosina 2012–2021, joka on 3,3 prosenttia.

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, 2012–2021



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, 31.12.2021

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 31.12.2020
Perusteollisuus	0	0	0	108	17	0	11	136	53	0	0	189	3
Pääomahyödykkeet	0	0	79	54	19	0	119	271	721	0	0	992	285
Kulutustavarat	0	1	130	255	18	0	85	490	337	0	0	827	-11
Energia	0	0	0	0	0	0	131	131	0	8	0	140	27
Rahoitus	38	868	1 102	710	96	0	116	2 931	0	0	0	2 932	-16
Valtiot	517	0	0	0	0	0	0	517	0	0	0	517	179
Valtioiden takaamat jvk-lainat	0	27	0	0	0	0	0	27	0	0	0	27	-1
Terveystalot	7	0	11	18	3	0	61	101	4	0	0	105	-9
Vakuutus	0	0	44	91	25	0	265	426	0	1	0	427	159
Media	0	0	0	0	0	0	24	24	0	0	0	24	1
Pakkaus	0	0	0	0	0	0	14	14	0	0	0	14	0
Julkinen sektori, muut	545	63	0	0	0	0	0	608	0	0	0	608	-4
Kiinteistöala	0	54	218	477	46	0	517	1 313	0	1	0	1 313	313
Palvelut	0	0	0	56	76	0	55	187	0	0	0	187	14
Teknologia ja elektroniikka	0	0	19	15	1	0	80	115	0	1	0	116	17
Telekommunikaatio	0	0	22	125	48	0	18	212	56	0	0	268	-7
Liikenne	0	57	46	0	0	0	176	279	0	0	0	279	45
Yhdyskuntapalvelut	0	0	55	170	81	0	21	327	0	0	0	327	51
Muut	0	0	0	0	0	0	47	47	0	0	0	47	-2
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	1 803	0	0	0	0	0	0	1 803	0	0	0	1 803	-710
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	0	0	475	4	0	479	60
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	2 910	1 070	1 727	2 079	431	0	1 742	9 959	1 646	15	1	11 620	395
Muutos tilanteesta 31.12.2020	-511	62	283	-63	-87	-1	370	54	345	-3	0	395	0

Luvut sisältävät vakuutustoiminnan pankkitilaisaloja.

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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -graafeissa.

Taseen markkinariskit

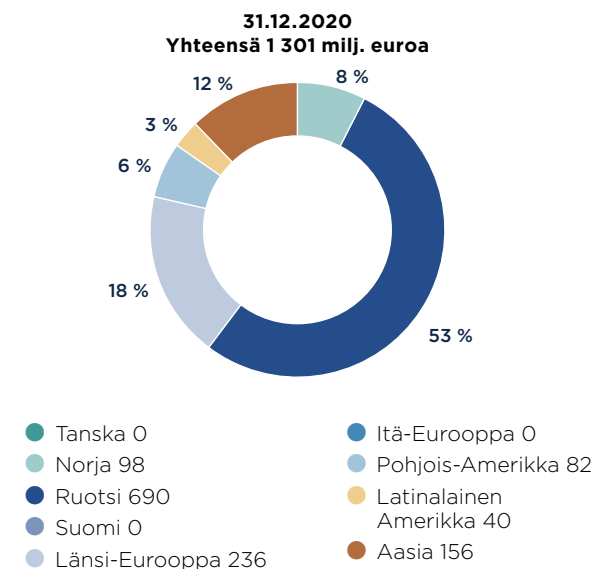
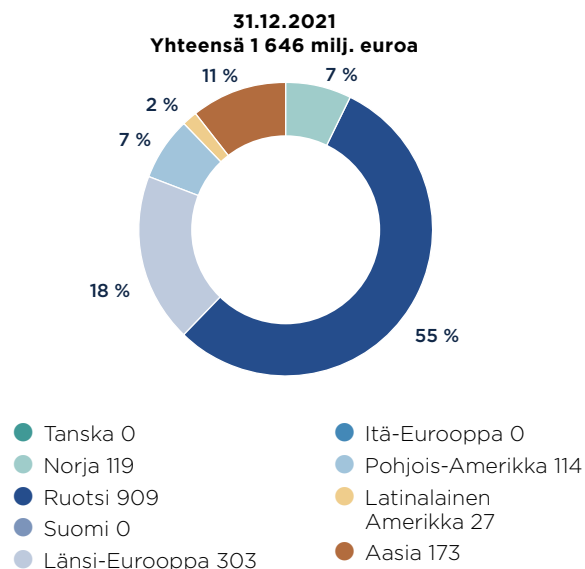
Tasehallinnan riskit

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-

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

If



mentteihin, jotka ovat samassa valuutassa kuin vastaavat velat, tai käyttämällä valuuttajohdannaisia.

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 31.12.2021 1,1 vuotta (1,4). Vastaava vakuutusvelkojen duraatio oli 7,0 vuotta (6,5). Korkoriskiä hallitaan asettamalla herkkyysrajoja niille instrumenteille, jotka ovat herkkiä korkomuutoksille.

Kirjanpidossa suurin osa vastuuvasta on kirjattu nimel- lisarvoon. Eläkevuotoinen korvausvastuu diskontataan kuitenkin viranomaissäännösten mukaisilla koroilla. Näin ollen kirjanpidon näkökulmasta If on pääosin altistunut inflaation ja viranomaissäännösten 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, 31.12.2021** -taulukossa kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**.

Valuuttariski

If myöntää vakuutuksia pääosin skandinaavisissa valuutoissa ja euroissa. Valuuttariskiä pienennetään merkittävästi yhteensovittamalla valuutoittain vastuvelat 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 minimikokoon. Valuuttariskin

aktiivista hallintaa voidaan tehdä asetettujen limiittien rajoissa. Transaktioriskipositiot Ruotsin kruunua vastaan esitetään Transaktioriskipositio, If, 31.12.2021 -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, 31.12.2021

Kotivaluutta, milj. SEK	EUR	USD	JPY	GBP	SEK	NOK	CHF	DKK	Muut	Yhteensä, netto
Vakuutustoiminta	-3 555	-151	0	-17	-37	-2 197	-2	-932	-19	-6 911
Sijoitukset	1 925	387	0	4	71	2 289	0	423	1	5 100
Johdannaiset	1 562	-246	0	9	-45	-94	2	489	13	1 692
Transaktioriskipositio, netto	-67	-9	0	-4	-11	-1	1	-21	-5	-119
Herkkyys: SEK -10 %	-7	-1	0	0	-1	0	0	-2	0	-12

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

Likviditeettiriski

Ifissä likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään etukäteen, vakuutusmaksuja saadaan jatkuvasti ympäri vuoden, ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Likviditeettiriskejä hallitaan maksuliikennetoiminnoissa, jotka vastaavat likviditeettisuun-

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

Vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit esitetään Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If, 31.12.2021 -taulukossa. Ifissä

korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli 2,3 vuotta (2,7). Taulukossa esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen samoin kuin vastuuvélkojen odotetuista saatavista ja maksettavista kassavirroista aiheutuva lisärahoitustarve.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

If, 31.12.2021

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2022	2023	2024	2025	2026	2027-2036	2037-
Rahoitusvarat	13 359	2 182	11 177	2 519	1 846	2 145	1 457	1 345	530	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	13 342	2 182	11 160	2 502	1 845	2 144	1 457	1 345	530	0
Koronvaihtosopimukset	1	0	1	1	0	1	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	17	0	17	15	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	997	44	953	13	102	4	33	148	0	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	990	44	946	5	102	4	33	148	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	8	0	8	8	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	167	0	167	24	22	21	20	19	71	0
Vastuuvelka	8 712	8 712	0	3 326	989	524	361	289	1 712	1 950

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 nettovastuuvelan odotetut kassavirrat eli kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen näihin lukuihin liittyy epävarmuutta.

Vuonna 2021 markkinoilla oli Ifin näkökulmasta tarjolla vain hyvin rajoitetusti kiinnostavia pitkäaikaisia sijoitusmahdollisuuksia. Tästä syystä sijoituksia tehtiin

tuotteisiin, joissa maturiteetti oli lyhyt tai käteisen määrä oli suurempi, mistä johtuen Ifin likviditeettiriski oli hyvin matalalla tasolla 2021.

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

Vastapuoliriskit

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

Vastapuoliriski, joka syntyy saamisista vakuutusasiakailta 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 osaamis pohjasta. Jälleenvakuutuskomitea on yhteistyöfoorumi, joka varmistaa asianmukaisen jälleenvakuutussuojan saamisen vakuutusriskille Ifin riskinottohalukkuuden mukaisesti, ja arvioi sekä antaa yleisiä suosituksia jälleenvakuutukseen liittyvissä kysymyksissä. Komitea arvioi ja tekee ehdotuksia jälleenvakuuttamiseen tehtävistä muutoksista. Komitean puheenjohtaja päättää raportoinnin sisällöstä. Jälleenvakuutusriskejä (arvioituja ja toteutuneita) ja poikkeamia jälleenvakuutuksen luottoriskipolitiikasta raportoidaan vähintään kolme kertaa vuodessa, ja tarvittaessa useammin.

Jälleenvakuutussaamiset

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Luokitus	31.12.2021		31.12.2020	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA+ - A-	169	100 %	159	100 %
BBB+ - BBB-	0	0 %	0	0 %
BB+ - C	0	0 %	0	0 %
D	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	1	0 %	0	0 %
Yhteensä	170	100 %	159	100 %

Erittely jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien korvausvastuun osuudesta Ifissä 31.12.2021 ja 31.12.2020 on esitetty luottoluokittain taulukossa Jälleenvakuutussaamiset, If, 31.12.2021 ja 31.12.2020. Taulukossa ei ole mukana 180 miljoonan euron (155) jälleenvakuutussaamia, jotka liittyvät lähinnä captive-jälleenvakuutukseen ja lakisääteisiin pooleihin.

Koska yllä esitettyjä saamia 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 päätössuosituksia 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 188 miljoonaa euroa, mikä vastaa 54 prosenttia kaikista jälleenvakuutussaamisista mukaan lukien captive-jälleenvakuutukset ja lakisääteiset poolit.

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutusmaksut olivat 79,1 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 systeimiriskille.

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 ("OCRA") avulla. Operatiivisten riskien tunnistamiseksi, mittaamiseksi, hallitsemiseksi ja seuraamiseksi tehdään itsearviointeja ja linjaorganisaatiot raportoivat niistä säännöllisesti. Tunnistettuja operatiivisia riskejä arvioidaan niiden todennäköisyyden ja vaikutuksen näkökulmasta käyttäen liikennevalo-järjestelmää. Operatiivisten riskien koordinoitiverkosto linjaorganisaatiossa tukee riskin omistajia OCRA-prosessissa, kun riskienhallinta-toiminto 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 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 käytetään muiden riskimoduulien pääomavaatimusten laskennassa.
- Muut If-konsernin yhtiöt käyttävät yksinomaan standardikaavaa SCR:n laskennassa.

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 allokoinnin lähtökohtana. Lisäksi Ifin tavoitteena on ylläpitää S&P:ltä ja Moody'silta yhden A:n luottoluokitus.

Ifin standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta, huomioiden osakeriskin siirtymäsäännökset, käytetään määritettäessä Sampo-konsernin tasolla pääomavaatimusta. Sampo-konsernin tasolla Ifin vakuutusriskin pääomavaatimus on konservatiivinen, koska standardikaavan SCR ei ota huomioon maiden välistä maantieteellistä hajautushyötyä.

Vuoden 2021 lopussa Ifin oman varallisuuden määrä oli 4 172 (3 623) miljoonaa euroa kun taas standardikaavalla laskettu SCR oli 2 130 (1 916¹) miljoonaa euroa. Vaka-
varaisuussuhde oli siten 196 (189) prosenttia vuoden
2021 lopussa ja pääomapuskurin määrä oli 2 042 (1 707)
miljoonaa euroa. Vakavaraisuus, If, 31.12.2021 -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, 31.12.2021 ja
31.12.2020. Luokkaan 1 kuuluvat erät kattavat 88 pro-
senttia omasta varallisuudesta ja luokkaan 3 kuuluvien
erien osuus on vähäinen. Norwegian Natural Perils Fund
(luonnonkatastrofirahasto) muodostaa 70 prosenttia
luokan 2 eristä.

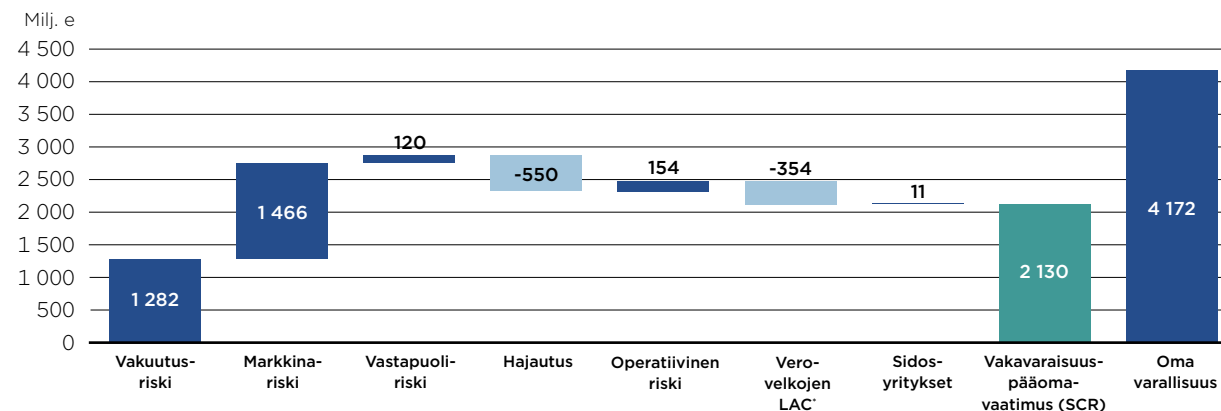
Viimeisen viiden vuoden aikana If on maksanut miltei
koko nettotuloksensa osinkoina Sammolle. Loppuosa
nettotuloksesta on mennyt kertyneisiin voittovaroihin,
joka on osa Luokkaan 1 kuuluvaa täsmäytyserää.

Vuoden 2021 lopussa 242 (412) miljoonaa euroa eli 5,8
(11,4) prosenttia omasta varallisuudesta koostui huonom-
man etuoikeuden velasta.

¹ Osakeomistuksiin sovellettiin siirtymäsäännöstä 31.12.2020 saakka.

Vakavaraisuus

If, 31.12.2021



^{*} Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Hyväksyttävä oma varallisuus

If, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e		2021	2020
Luokka 1	Yhteensä	3 682	2 985
	Osakepääoma	266	272
	Täsmäytyserä	3 319	2 614
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	97	100
Luokka 2	Yhteensä	488	620
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	145	313
	Verottamattomat varaukset	343	307
Luokka 3	Yhteensä	2	18
	Laskennalliset verosaamiset	2	18
Hyväksyttävä oma varallisuus		4 172	3 623

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

If, 31.12.2021

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call [*]	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo Oyj:n portfoliossa
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	30NC5	SEK 1 500 000 000	145 611 136	17.3.2026	Luokka 2	0
If Skadeförsäkring Holding AB (Ruotsi)	PerpNC5	SEK 1 000 000 000	97 308 938	22.3.2022	Luokka 1	0
			242 920 074			

^{*} Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Yhteenvedona voidaan todeta, että If on hyvin vakavarainen ja pääomarakenne on vahva. Hyvä ja vakaa kannattavuus sekä riittävä kapasiteetti tarvittaessa laskea liikkeelle pääomalaina, mahdollistavat sen, että If pystyy lisäämään pääomiaan ja ylläpitämään liiketoiminnan edellyttämää pääomatasoa myös tulevaisuudessa.

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennalliset verosaamiset olivat 2,4 miljoonaa euroa vuoden 2021 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:lle¹.

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

¹ Koska veroja ei makseta If P&C Insurance AS:n tuloksesta, ei laskennallisten verojen tappioita vaimentavaa vaikutusta myöskään lasketa.

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

- Taloudellisen suunnitelman lukuja on korjattu pääoma-vaatimushokista seuranneiden raukeamisten kasvun vaikutuksella koko suunnittelujakson ajalla.
- Pääomavaatimushokin 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 pääomavaatimushokin jälkeisen riskittömän tuoton kanssa. On oletettu, että osakkeisiin ja yritysten velkakirjoihin sisältyy preemio myös shokin jälkeen.
- Jos pääomavaatimushokin jälkeinen vakavaraisuussuhde jäisi alle 100 prosentin, tarvittaessa pääomitetaan vakavaraisuussuhteen palauttamiseksi 100 prosentin tasolle.

Laskennallisten verojen tappioita vaimentava vaikutus (LAC DT)

If P&C Insurance Ltd (publ)

Milj. e

LAC DT	350
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	266
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	84
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	

Laskennallisten verojen tappioita vaimentava vaikutus (LAC DT)

If Livförsäkring AB

Milj. e

LAC DT	2,7
Laskennallisten verovelkojen tuloutukseen perustuva vaikutus	2,1
Todennäköisiin tulevaisuuden verotettaviin taloudellisiin tuottoihin perustuva vaikutus	0,6
Tappioiden tasaukseen perustuva vaikutus	

TOPDANMARK-KONSERNI

53

Vakuutus-
toiminnan riskit,
kehitys ja tulos

62

Markkinariskit ja
sijoitustoiminnan
tulos

68

Vastapuoliriskit

68

Operatiiviset
riskit

70

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. Liiketoimintojen yhteisasiakkaat saavat tästä myös hyötyjä.

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-, rankkasade- 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 omapidätys-

tasot ovat enimmillään 30 miljoonaa Tanskan kruunua. Vakuutusriskiä hallitsee työntekijän tapaturmavakuutuksen vastuuvälkariski. Riskin suuruus riippuu siitä, miten pitkä vahinkotapahtuman ja korvauksen maksamisen välinen aika on. Riskin suuruus riippuu myös korvauskäytäntöjä koskevasta 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.

Topdanmark on aloittanut uuden IT-hallintojärjestelmän käyttöönoton vahinkovakuutusasiakkailleen, prosessi etenee toistaiseksi suunnitelmien mukaisesti.

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.

Kaikki uudet vakuutukset ovat sijoitussidonnaisia eläkevakuutuksia, joissa vakuutuksenottaja kantaa markkinariskin. Topdanmark Livsforsikring on päättänyt olla myöntämättä uusia laskuperustekorollisia vakuutuksia. Näiden kahden päävakuutuslajin riskiprofiilit ovat erilaiset. Yhtiön kannalta näihin vakuutuksiin liittyvät pääasialliset riskit ovat markkinariskit sekä henkivakuutus- ja biometriset riskit.

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 kiinteistövakuudellisiin joukkovelkakirjalainoihin. Riskien pienentämiseksi myös korkoriski pidetään pienenä tasehallinnan avulla.

Jo monien vuosien ajan Topdanmarkin tavoitteena on ollut saavuttaa alhainen riskiprofiili. Strategiana 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 luonnollisesti, 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 pyrkii parantamaan asiakaskokemuksia ja kannattavuutta digitalisaatiolla, innovaatioilla sekä uudella teknologialla. Yhtiön tehokkuuden parantamiseksi myös investointeja lisätään. Pääpaino kohdistuu seuraaviin alueisiin:

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

Vuoden 2022 alussa Topdanmark asetti lisäksi strategian digiagendalle, ja järjesteli yhtiön organisaatiota uudelleen, jotta digitalisaation kiihtymiseen liittyvät tavoitteet voidaan toteuttaa helpommin. Tätä varten Topdanmarkissa on luotu selkeät puitteet asiantuntijoille

sekä vahvemmalle yhteistyölle digitalisaation kiihdyttämiseksi.

Topdanmarkilla ei ole merkittäviä strategisia finanssisi- 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 kiinteistövakuudellisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla on AAA-luottoluokitus.

Vuonna 2021 ryhmän hallitusta täydennettiin viidellä lisähenkilöllä, jotka nyt yhdessä muodostavat yhdeksän hengen laajemman ryhmän hallinnon.

Tämä johtamisen rakennemuutos on merkittävä osa Topdanmarkin strategian täytäntöönpanoa. Yhteistyö, yhteiset prioriteetit ja asiakaslähtöinen päätöksenteko ovat tärkeitä Topdanmarkille ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiselle.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vahinkovakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Vakuutusmaksut sekä vakuutustoiminnan tuloksen kehitys Solvenssi II mukaisin vakuutuslajein on esitetty taulukossa Vahinkovakuutustoiminnan tulos, Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

Vakuutusmaksujen kasvu 4,3 prosenttia vuonna 2021 oli seurausta yhtiön toimista, joilla se pyrki säilyttämään kasvun ja kannattavuuden välisen tasapainon kilpailluilla markkinoilla. Kasvu indikoi portfolion matalaa riskin kasvua. Henkilöasiakkaiden segmentillä vakuutusmaksujen kasvu oli 2,2 prosenttia, ja pk-segmentillä 6,7 prosenttia.

Topdanmark ja Nordea allekirjoittivat Tanskan markkinoita koskevan vahinkovakuutusten jakelusopimuksen, joka astui voimaan 1.1.2020. Kyse on asiakasohjauskonseptista, jossa Nordea ohjaa asiakkaita Topdanmarkille,

joka tarjoaa asiakasneuvonnan, ja tavoitteena on saada Nordean asiakas ostamaan Topdanmarkin vakuutuskokonaisuuden. Vuonna 2021 neuvontaa ja sovittuja tapaamisia uusille asiakkaille oli odotettua enemmän. Tapaamisten määrän positiivisen kehityksen lisäksi, se osuus Nordean asiakkaista, joka tapaamisen jälkeen päättyy Topdanmarkin asiakkaaksi on ollut myös kasvussa.

Vuonna 2021 yhdistetty kulusuhde oli 85,7 prosenttia ennen run-off-tuottoja ja 83,7 prosenttia niiden jälkeen. Henkilöasiakassegmentissä yhdistetty kulusuhde oli 86,1 prosenttia ennen run-off-tuottoja, ja 84,7 prosenttia

Vahinkovakuutustoiminnan tulos

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

	Vakuutusmaksu- tulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajan osuus vakuutuslajista		Vakuutustoiminnan tuloksellisuus ensivakuutuksesta	
Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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	248,1	231,7	238,4	231,9	207,2	174,9	29,1	30,2	-0,7	-1,6	2,9	28,3
Työntekijäin tapaturmavakuutus	110,9	97,5	111,3	95,0	74,9	57,8	13,1	8,8	-1,0	-1,8	24,2	30,3
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	64,6	67,0	68,4	74,8	64,6	58,3	14,0	16,0	0,4	0,4	-10,5	0,1
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	255,4	238,7	247,5	227,6	123,6	122,7	37,6	37,3	0,5	0,2	85,8	67,5
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	8,3	7,5	8,1	8,1	3,8	3,2	0,9	0,9	0,0	0,1	3,4	3,9
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	583,4	563,7	581,1	555,1	375,0	392,0	100,7	100,5	12,7	26,7	92,8	35,8
Yleinen vastuuvakuutus	83,1	76,9	81,7	79,8	58,8	57,1	11,5	11,0	0,2	10,6	11,1	1,2
Matka-apuvakuutus	28,7	32,0	28,9	33,3	6,9	13,5	4,7	5,3	0,0	0,0	17,3	14,5
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	1 382,6	1 315,1	1 365,4	1 305,5	914,6	879,5	211,7	210,0	12,1	34,4	227,0	181,6

niiden jälkeen. Pk-segmentillä yhdistetty kulusuhde oli 85,3 prosenttia ennen run-off-tuottoja, ja 82,6 prosenttia niiden jälkeen.

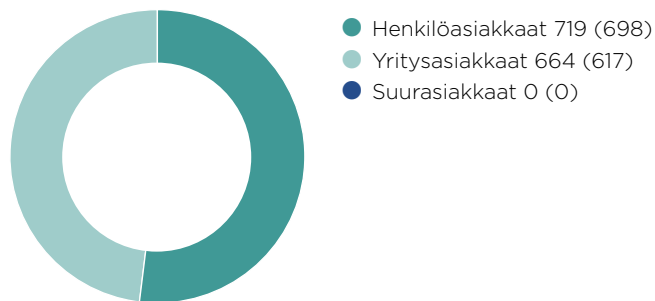
Topdanmarkin vakuutusportfolio on hajautettu liiketoiminta-alueittain ja vakuutuslajeittain, mikä ilmenee seuraavasta graafista Bruttomaksutulojen erittely

liiketoiminta-alueittain, maittain ja vakuutuslajeittain, Topdanmark vahinkovakuutus, 2021.

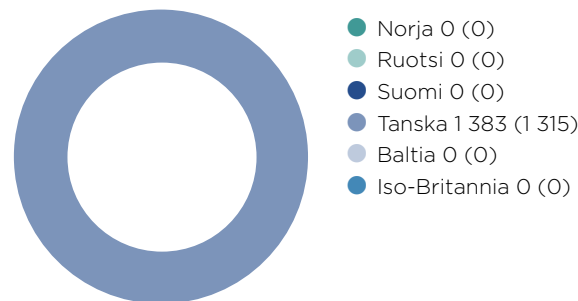
Bruttomaksutulojen erittely

Topdanmark vahinkovakuutus, 2021, yhteensä 1 383 (1 315) milj. euroa

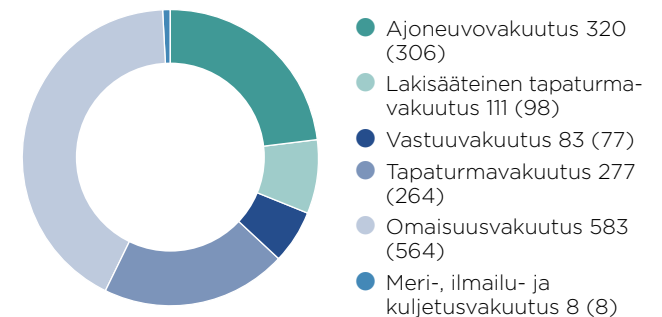
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Vakuutusmaksu- ja katastrofiriski sekä niiden hallinta ja valvonta

Pääasiallinen tulokseen vaikuttava vakuutusriski on katastrofeiksi luokitellut tapahtumat. Topdanmark Forsikringin erittäin kattavan jälleenvakuutusohjelman johdosta yhtiön vakuutusriskit ovat alhaiset. Jälleenvakuutusohjelman suurin omapidätystaso on yksittäistä myrsky tapahtumaa kohden 100 miljoonaa Tanskan kruunua, sekä siihen liittyvä uudelleen voimaan saattaminen jokaista myrsky tapahtumaa kohden. Yksittäisen tulipalo-vahinko tapahtuman omapidätystaso on 30 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 julkisen organisaation vastuulla. Tämä perustuu uuteen NBCR-terrorisimiriskejä 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, riskianalyseissa 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 riskiluokitellaan 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.

Edellä kuvattujen analyysien lisäksi Topdanmark kehittää jatkuvasti vakuutusten hoitojärjestelmiään saadakseen entistä yksityiskohtaisempaa tietoa. Tämä puolestaan mahdollistaa yhtiölle jatkuvan hinnoittelukehityksen sekä antaa entistä parempaa tietoa siitä, miten erityyppiset korvaukset muodostuvat.

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot on esitetty taulukossa Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot, Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

Vahinkovakuutuksen riskiskenaariot

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Tunnusluku	Nykyinen taso (2021)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen verojen jälkeen, milj. e	
			2021	2020
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	84,7 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5,5	+/- 5,4
Yhdistetty kulusuhde, yritysasiakkaat	82,6 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 5,1	+/- 4,8
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	1 285	+/- 1 prosenttia	+/- 10,1	+/- 9,5
Nettokorvauskulut (milj. e)	857	+/- 1 prosenttia	+/- 6,7	+/- 6,6
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	81	+/- 10 prosenttia	+/- 6,3	+/- 6,2

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 irtaimistovakuutukset 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 viereisessä taulukossa.

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 vastuuvélkariskin osittaisella sisäisellä mallillaan. Työntekijän tapaturmavakuutuksen vastuuvélkariski on selvästi suurin, minkä jälkeen tulevat muut pitkähäntäisten vakuutuslajien 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.

Vahinkovakuutuksen korvausvastuun rakenne

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Korvausvastuun rakenne	2021		2020	
	%	Duraatio	%	Duraatio
Lyhythäntäiset lajit	13,7	1,1	13,4	1,0
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, eläkevastuu	24,2	10,6	26,1	10,5
Työntekijöiden tapaturmavakuutus, muu kuin eläkevastuu	21,6	1,7	21,0	1,7
Muu tapaturmavakuutus	30,0	9,3	29,1	9,6
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus, henkilövahingot	6,0	2,1	6,2	2,2
Yritysasiakkaiden vastuuvakuutus	4,5	1,9	4,2	1,9

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 vastuuvélkaan erityisesti työntekijän tapaturmavakuutuksen osalta.

Vastuuvélkariski on lähinnä luontaista epävarmuutta, joka liittyy laskentaan ja korvausinflaatioon. Vastuuvélkariski toteutuu, jos korvausten vuotuinen kasvu ylittää yleisen hintojen kasvun tai jos oikeudellinen käytäntö tai lainsäädäntö muuttuu. Varausten riittävyttä testataan keskeisten vakuutuslajien osalta laskemalla vastuuvélka 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.

Maaliskuussa 2021 perustettiin vastuuvélkakomitea (Reserve Forum), sen vakinaisia jäseniä ovat toimitusjohtaja, talousjohtaja, korvausjohtaja, tilastoyksikön johtaja sekä sijoittajasuhteiden johtaja. Tarkoituksena on entistä paremmin keskittyä vastuuvélkariskisiin.

Henkivakuutustoiminnan kehitys ja riskit

Viereisessä graafissa on esitetty laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys vuosina 2012–2021.

Vakuutusmaksujen tuotekohtainen jakauma kahden edellisen tilikauden aikana on esitetty taulukossa Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet, Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

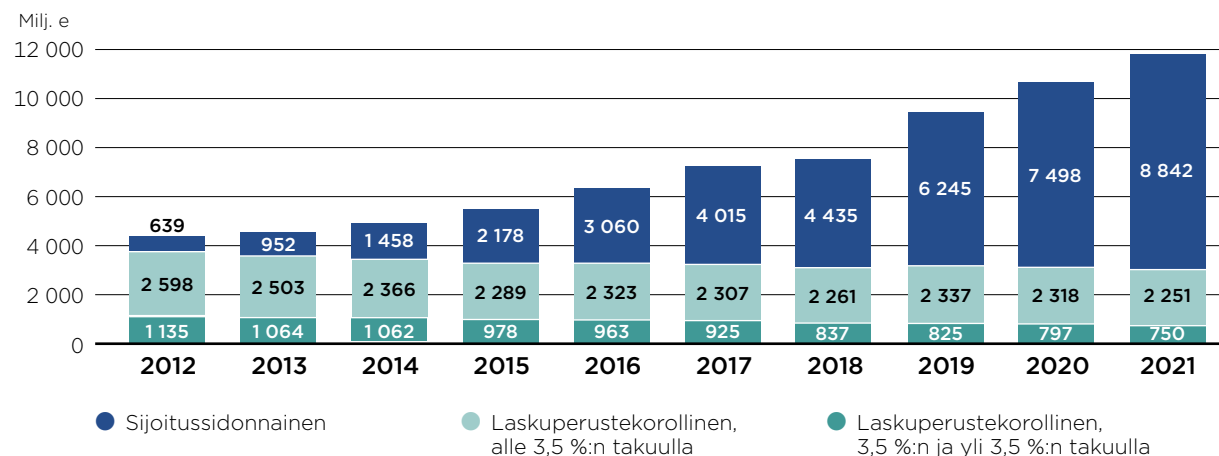
Myynnin painopiste on sijoitussidonnaisissa tuotteissa ja saadut vakuutusmaksut ovat pääosin sijoitussidonnaisista sopimuksista. Jatkuvamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksujen osuus kasvaa tasaisesti, kun taas kertamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksut vaihtelevat enemmän vuosittain.

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, 2012–2021



Bruttovakuutusmaksutulojen lähteet

Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	2021	2020
Laskuperustekorolliset vakuutukset	47,5	53,6
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	381,2	365,8
Ryhmähenkivakuutus	35,2	35,9
Jatkuvamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	463,9	455,3
Laskuperustekorolliset vakuutukset	7,3	13,2
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	921,9	1 004,6
Kertamaksuisten vakuutusten vakuutusmaksutulo	929,1	1 017,8
Bruttovakuutusmaksutulo	1 393,0	1 473,1

Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta ja muut henkivakuustoittoiminnan tuloksen pääkomponentit esitetään taulukossa Henkivakuutuksen tulos, Topdanmark, 2021 ja 2020.

Henkivakuutuksen tulos koostuu seuraavista eristä:

- Oman pääoman sijoitustuotot, joka on omaa pääomaa kattaville sijoituksille saatu reaalituotto.
- Myynti ja hallinto, joka koostuu pääosin asiakkailta saaduista kulupalkkioista, joista on vähennetty todelliset kulut.
- Vakuutusriski, joka on vakuutusriskitulot liittyen kuolemantapauksiin, invalideihin ja vastaaviin tapahtumiin.
- Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta (jaettuna riskituottoon ja tuottomarginaaliin) laskuperuste-korollisista sopimuksista. Riskituotto lasketaan jokaiselle korkoryhmälle erikseen ja se perustuu arvioon yhtiön kohdistuvasta riskistä sekä haluttuun tuottomarginaalitasoon. Riskituotto on ehdollinen. Riskituotto siirretään omaan pääomaan, jos se voidaan kattaa pääosin kollektiivisista bonusvastuista.

Henkivakuutuksen tulos

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	2021	2020
Oman pääoman sijoitustuotot	42,7	2,6
Myynti ja hallinto	3,5	-5,8
Vakuutusriski	0,5	-1,4
Oman pääoman tuotto riskin kantamisesta	20,8	20,4
Henkivakuutuksen tulos	67,6	15,8

Positiivinen kehitys johtuu pääasiassa sijoitetun oman pääoman tuotoista, ja myynnin sekä hallinnon tuloksesta. Vuoden 2021 kolmannelta kvartaalilta lähtien omaisuudenhoitoyhtiö Topdanmark Kapitalforvaltningin tulos on sisällytetty henkivakuutuksen tulokseen, mikä kehittyi myöskin positiivisesti vuonna 2021. Sijoitetun oman pääoman tuotto oli 317,7 miljoonaa Tanskan kruunua, mikä oli odotettua korkeampi, ja johtui pääasiassa kiinteistöjen uudelleenarvostuksesta. Myynnin ja hallinnon tulos kasvoi 69 miljoonaa Tanskan kruunua ollen 26,4 miljoonaa Tanskan kruunua (vuonna 2020 43,5 miljoonaa Tanskan kruunua tappiota). Tulos perustui hallinnassa olevien varojen tuottamiin korkeampiin maksuihin ja palkkioihin Topdanmark omaisuudenhoitoyhtiöltä. Vakuutusriskitulot kasvoivat 14,2 miljoonaa Tanskan kruunua ollen 3,84 miljoonaa Tanskan kruunua. Vakuutusriskitulot on hyvin vaihteluherkkiä.

Topdanmark Livsforsikringin keskeisimmät riskit voidaan tiivistää seuraavasti:

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

Matala korkotaso, ja etenkin pitkään jatkunut matala korkotaso ja erityisesti negatiiviset korot yhdessä elinajanodotteen pitenemisen kanssa on merkittävä riskiskenaario henkivakuutusyhtiöille, joilla on laskuperustekorollisia sopimuksia. Tällöin riskin kantamiseen korko- ja riskiryhmittäin käytettävien kollektiivisen ja yksilöllisen bonusvastuiden 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, 31.12.2021

Korkokontribuutioryhmä	11	9	10	1	3	2	4	5	6	7
Laskuperustekorko/ takuutuotto	-0,5 %	1 %	1 %	> 1 % - 2 %	> 1 % - 2 %	> 2 % - 3 %	> 2 % - 3 %	> 3 % - 4 %	> 4 % - < 5 %	5 %
Vastuuvelka, milj. e	5	309	96	1 094	126	358	152	327	413	10
Bonusvastuu: vastuuvelan sisältämä yksilöllisten ja kollektiivisten vastuiden määrä vakuutussäästöjen lisäksi.	43,7 %	15,4 %	15,3 %	12,1 %	20,5 %	16,2 %	21,2 %	26,9 %	36,5 %	356,2 %

Bonusvaraukset esitetään korkokontribuutioryhmittäin taulukossa Bonusvastuut korkokontribuutioryhmittäin, Topdanmark henkivakuutus, 31.12.2021. 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, jossa jakoperuste on vakuutus-sopimuksen laskuperustekorko. Vakuutuksenottajille taataan tietty tuottotaso vakuutuksen voimassaoloajalle. Sopimukselle hyvitettyä 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 sekä tuottoja että korvauskuluja yli ajan. 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 vakuutus-sopimusten 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 työkyvyttömyystapausten ennakoitua korkeammasta määrästä tai siitä, että töihin palataan vahinkotapahtuman jälkeen odotettua harvemmin tai myöhemmin. Tappiot saattavat johtua myös vakuutusta myönnettäessä tehdystä riittämättömästä terveys selvityksestä.

Kasvanut korvausmeno, joka johtuu työkyvyttömyysriskin pysyvästä muutoksesta, katetaan osittain kontribuutorryhmän 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 kontribuutorryhmän 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.

Riskien hallinta

Topdanmark Livsforsikringissa riskejä hallinnoidaan seuraavilla toimenpiteillä ja menetelmillä:

- Kaikki laskuperustekorolliset sopimukset jaetaan korkotakuun mukaan korkoryhmiin ja näiden ryhmien

sijoituspolitiikat on suunniteltu niin, että vakuutuksille pystytään maksamaan luvatut 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e verojen jälkeen	2021	2020
Työkyvyttömyysintensiteetti - 35 % kasvu*	-1,4	-1,6
Kuolevuusintensiteetti - 20 % lasku	-2,2	-3,0

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

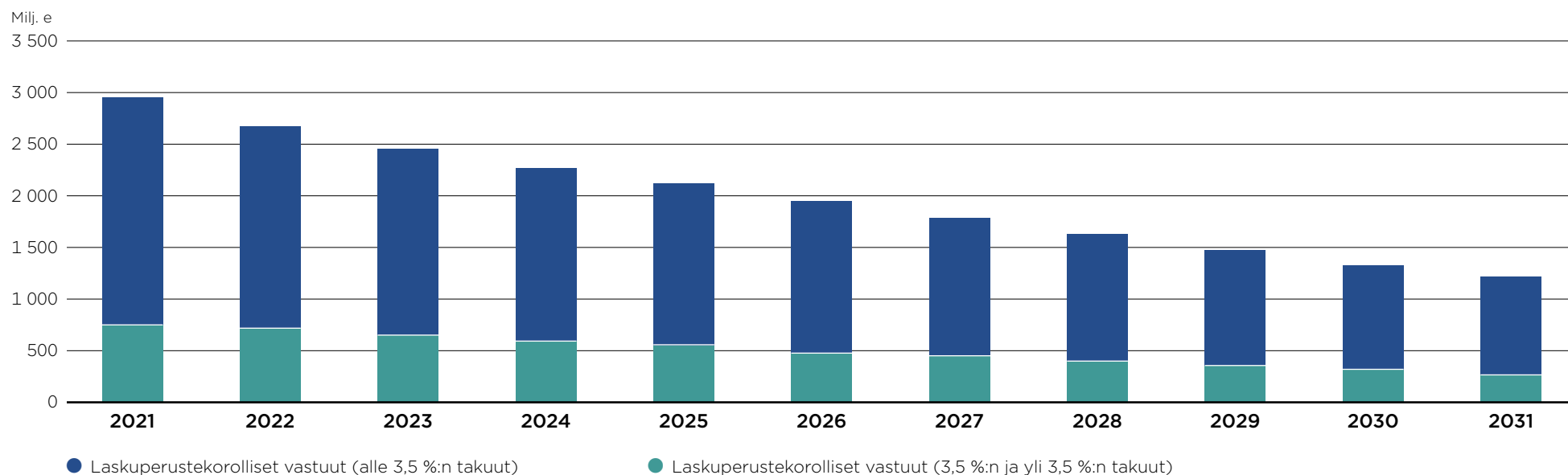
Riskienpientämistekniikoiden tehokkuuden arvioinnissa Topdanmarkin riskikomitea seuraa jatkuvasti esimerkiksi yhtiön riskiprofilia ja jälleenvakuutuksen kattavuutta sekä ennusteita. Mikäli ennusteet eivät toteudu, riskienpientämistekniikoita saatetaan joutua korjaamaan.

Seuraavassa graafissa esitetystä henkivakuutuksen vastuuvelan erääntymisprofiilista voidaan nähdä, että korkealla takuukorolla olevien vakuutusten vastuuvelka on pienenemässä. Kuten aiemmin on

todettu, Topdanmark Livsforsikring on päättänyt olla myöntämättä uusia laskuperustekorollisia vakuutuksia tulevaisuudessa.

Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste ilman uusmyyntiä

Topdanmark Livsforsikring, 2021–2031



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", collateralised 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 vakuutus-ten 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 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 obligatioiden ja kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen tuottoa on arvioitava suhteessa vahinkovakuutusvelan tuottovaateeseen ja arvomuutokseen.

Sijoitusallokaatiot ilman sijoitussidonnaisia varoja

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Omaisuuksilaji	Topdanmark vahinkovakuutus				Topdanmark henkivakuutus			
	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020	
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Markkina-arvo, milj. e	Osuus
Korkosijoitukset yhteensä	1 863	89 %	2 076	90 %	2 916	71 %	4 196	75 %
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	83	4 %	192	8 %	220	5 %	444	8 %
Valtioiden jvk-lainat ja kiinteistövakuudelliset jvk-lainat	1 582	76 %	1 743	76 %	2 376	58 %	3 348	60 %
Muut joukkovelkakirjalainat	5	0 %	6	0 %	110	3 %	153	3 %
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjalainat	100	5 %	72	3 %	125	3 %	168	3 %
CLO:t	93	4 %	63	3 %	84	2 %	83	1 %
Listatut osakkeet yhteensä	120	6 %	120	5 %	358	9 %	325	6 %
Tanska	28	1 %	29	1 %	85	2 %	77	1 %
Pohjoismaat	2	0 %	2	0 %	5	0 %	4	0 %
Muut maat	91	4 %	90	4 %	268	7 %	244	4 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	110	5 %	101	4 %	816	20 %	869	16 %
Kiinteistöt	59	3 %	50	2 %	334	8 %	479	9 %
Listamattomat osakkeet ja hedge-rahastot	50	2 %	52	2 %	482	12 %	390	7 %
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	3	0 %	9	0 %	14	0 %	180	3 %
Omaisuuksilajit yhteensä	2 095	100 %	2 306	100 %	4 104	100 %	5 569	100 %

Tanskan ulkopuolisissa osakesijoituksissa ja muissa joukkovelkakirjalainasijoituksissa on huomioitu johdannaisten vaikutus. Taulukon luvut eivät sisällä käteisiä varoja 153 miljoonaa euroa, mutta ne sisältävät kiinteistöt 394 miljoonaa euroa ja sijoitukset osakkuusyhtiöihin 313 miljoonaa euroa. Listaamattomat osakkeet ja hedge-rahastot sisältävät myös pääomarahastosijoitukset ja suorat sijoitukset listaamattomiin osakkeisiin.

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

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

CLO-luokka (collateralised 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. Kiinteistö-

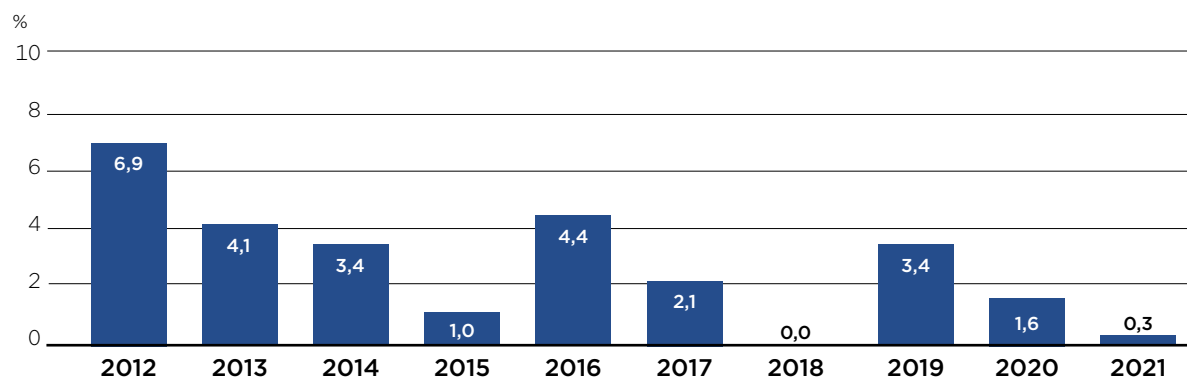
portfolio koostuu pääasiassa yhtiön omassa käytössä olevista kiinteistöistä.

Sijoitusten vuotuinen tuotto vuonna 2021 ja sen vertailu edellisvuosien tuottoon esitetään graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Topdanmark ilman henkivakuutusta, 2012–2021.

Sijoitusten tuotto vuonna 2021 oli 0,3 prosenttia. Rokotteet auttoivat koronaviruspandemian jälkeistä taloudellista elpymistä. Pandemiasulut ovat vaihtuneet laajaan taloudelliseen kasvuun. Tämä oli myönteistä osakkeille, ja on johtanut parempiin markkinaolosuhteisiin sekä luottoriskien pienentymiseen luottomarginaalien kaventuessa.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Topdanmark ilman henkivakuutusta, 2012–2021



Taseen markkinariski

Korkoriski

Korkoriski lasketaan 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 voittoina tai tappioina.

Arvioidessaan vakuutusvelkojensa arvoa ja herkkyyttä Topdanmark käyttää Solvenssi II -diskonttokorkokäyrää, joka perustuu volatiliteettikorjattuun markkinakorkokäyrään. Tanskan kruunu -määräisen korkokäyrän volatiliteettikorjauskomponentti perustuu tanskalaisten kiinteistövakuudellisten joukkovelkakirjalainojen ja eurooppalaisten yritysten joukkovelkakirjalainojen luottoriskimarginaaleihin. Volatiliteettikorjauskomponentti oli 22 korkopistettä vuoden 2020 lopussa ja 47 korkopistettä vuoden 2021 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 joukkovelkakirjalainoilla

on keskeinen asema sijoitussalkuissa. Lisäksi taseen korkoherkkyyden pienentämiseksi on käytetty koron-vaihtosopimuksia suojaustarkoituksessa.

Osakeriski

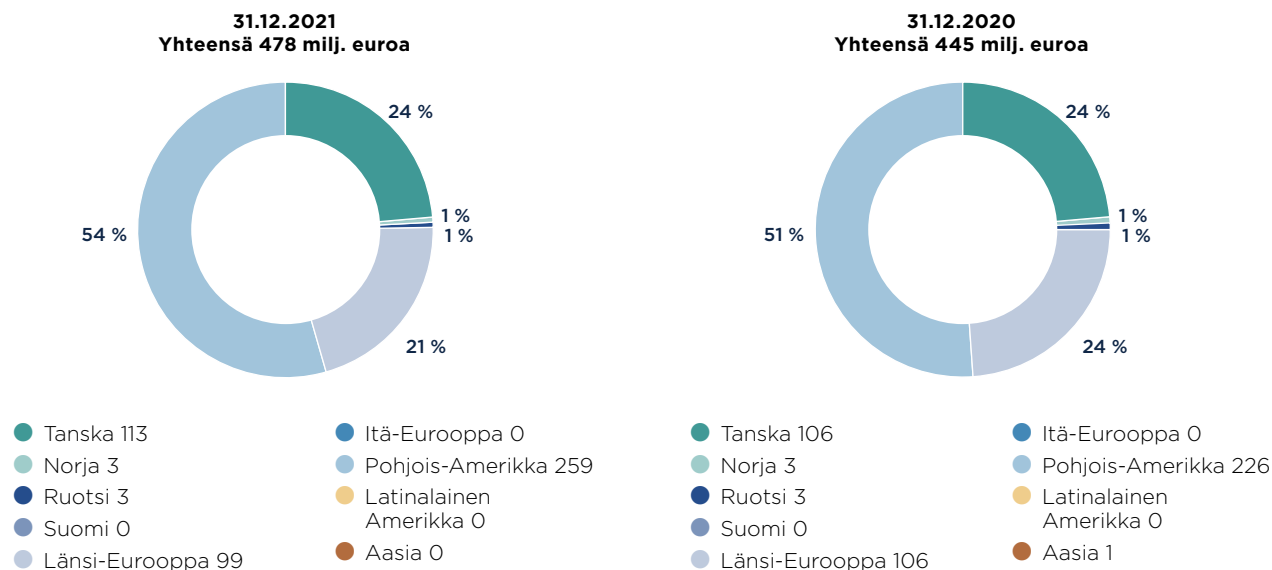
Tanskalaisten osakkeiden osalta osakesalkku on koottu OMXCCAP-indeksiin perustuen. Muut osakesijoitukset ovat ulkomaisessa osakesalkussa, jossa sijoitukset perustuvat MSCI World DC -indeksiin alkuperäisissä valuutoissaan. Näin ollen Topdanmarkin osakesalkku on kokonaisuudessaan hyvin hajautettu. Topdanmarkin listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma on esitetty viereisessä 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. Kiinteistöportfolio koostuu pääasiassa omistuskiinteistöistä. 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 riskituottotasojen 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 kiinteistö-vakuudellisista joukkovelkakirjalainoista. Koska niiden osuus salkussa on korkea, ne ovat myös merkittävin mark-

kinariskin komponentti SCR:llä mitattuna. Spread-riskin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") oli 1 169 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 157 miljoonaa) 31.12.2021.

Keskittymäriski

Topdanmarkin korkosijoitukset luottoluokittain esitetään taulukossa Korkosijoitukset luottoluokittain, Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

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

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

Korkosijoitukset luottoluokittain

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Luottoluokitus, %	2021	2020
> A+	79,5	80,9
A+, A, A-	4,4	3,6
BBB+, BBB, BBB-	0,3	0,2
< BBB-	12,7	10,6
Rahamarkkinasijoitukset	3,1	4,7

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

Viereisessä taulukossa on yhteenvedo 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 vakuustustoiminnan osista syntyvä kokonaisuus on luonteeltaan sellainen, että likviditeettikriisin toteutuminen on hyvin epätodennäköistä. Vakuutusvelat 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 sijoitustyyppien likviditeettiin.

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun kassavirtojen erääntymisrakenne on esitetty viereisessä taulukossa.

Markkinariskiherkkyydet

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e verojen jälkeen	Riskiskenaario	2021	2020
Efektiivinen korko	1 prosenttiyksikön kasvu	2,4	0,1
Korolliset varat		-67,7	-72,0
Vakuutusvelat		70,2	72,1
Indeksisidonnaiset joukkovelkakirjat	5 % arvonalentuminen	-2,5	-2,8
Osakkeet	10 % arvonalentuminen	-8,8	-12,0
CLO:t < AA	10 % arvonalentuminen	-7,6	-7,2
Kiinteistöt	10 % arvonalentuminen	-15,6	-19,4
Valuutta	Vuosittainen tappio enintään 2,5 %:n todennäköisyydellä	-0,3	-0,1

Vakuutusvelkojen ja joukkovelkakirjalainasalkun odotetut kassavirrat

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	Kirjanpitoarvo	Kassavirtavuodet					
		1	2-6	7-16	17-26	27-6	> 36
Korvausvastuiden vastuuvelka							
2020	1 796	548	703	357	135	49	11
2021	1 882	601	735	400	155	60	14
Henkivakuutuksen takuutuottoihin ja voitonjakoon osallisten vastuuvelka							
2020	3 115	271	940	1 230	515	153	41
2021	3 001	285	988	1 268	500	140	38
Joukkovelkakirjalainaportfolio sisältäen korkojohdannaiset							
2020	5 329	2 183	2 278	1 583	661	0	0
2021	4 176	1 550	1 483	1 894	501	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 tyyppillisesti enintään yksi kuukausi.

Vastapuoliriskit

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

Vastapuoliriskin pääasialliset lähteet ovat yksittäisiin pankkeihin tehty talletukset, pankkien kanssa tehty johdannaisopimukset ja saamiset jälleenvakuutusyhtiöiltä lisätynä tulevilla mahdollisilla saamisilla. Nämä saamiset arvioidaan perustuen katastrofiskenaarioon, 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 johdannaisopimuksia 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 johdannaisopimusten vastapuoliriskejä rajoitetaan valitsemalla vastapuolet huolella. Vakuus vaaditaan, kun rahoitusopimusten 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. Valmius-suunnitelmia 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 vastuullisilla liiketoimintayksiköillä. Hankkeissa on aina laadittava riskinarviointi, jossa on kuvaus riskeistä, mahdollisista seurauksista ja toimenpiteistä näiden riskien rajoittamiseksi.

Rajoittaakseen operatiivisia riskejä Topdanmarkilla on lukuisia toimintaperiaatteita ja -ohjeita, esimerkiksi operatiivisten riskien politiikka ja ohjeet, säädösten noudattamisen valvonta ja sisäinen valvonta, tietoturvallisuuspolitiikka, IT-valmiusstrategia ja IT-valmius-suunnitelma.

Topdanmark valvoo ja raportoi säännöllisesti operatiivisia riskejä. Tähän tarkoitukseen yhtiöllä on operatiivisten riskitapahtumien tallennusprosessi. Tapahtumat kootaan keskitetysti rekisteriin, ja sieltä välitetään eteenpäin johtamisjärjestelmään. Tällä tavoin organisaatio oppii virheistään.

Operatiiviset riskit sisältyvät Topdanmarkin ORSAan, ja riskienhallintatoiminto raportoi niistä riskikomitealle Topdanmarkin riskirekisterissä. Lisäksi tärkeimmät operatiiviset riskit raportoidaan riskiraportilla, jonka riskienhallintatoiminto antaa riskienhallinnan vetäjälle, talousjohtajalle ja hallitukselle kvartaaleittain.

Pääomitus

Vakavaraisuuspääomavaatimus

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

- Topdanmark Forsikring laskee suurimman osan vahinko- ja sairausriskeistä sekä niitä vastaavasta vakavaraisuuspääomavaatimuksesta käyttäen osittaista 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 volatilitteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyrää.
- Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") muodostuu Solvenssi II -standardikaavan ja Topdanmark Forsikringin osittaisen sisäisen mallin vakavaraisuusvaatimuksista.

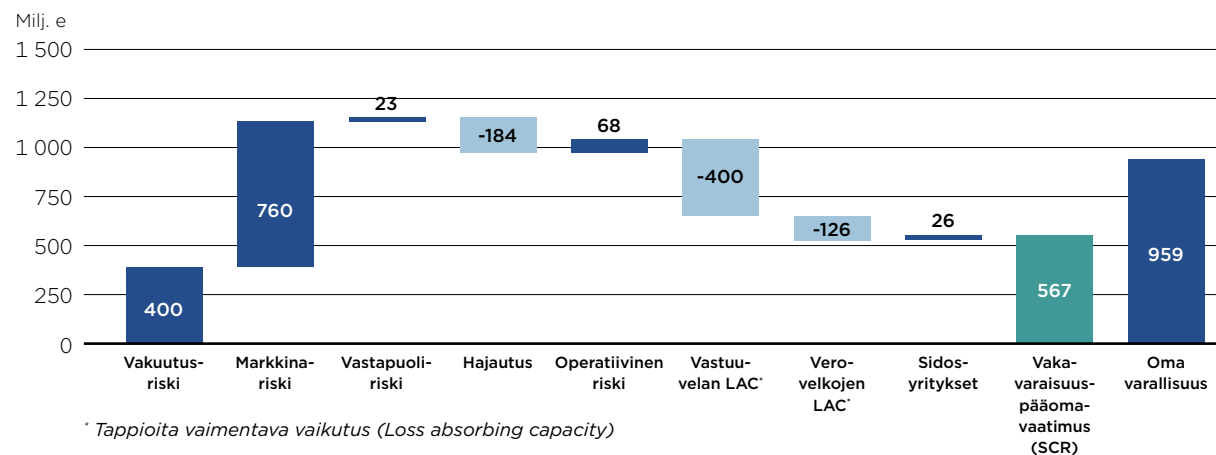
Mikäli Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus laskettaisiin käyttäen ainoastaan Solvenssi II -standardikaavaa, SCR olisi 725 miljoonaa Tanskan kruunua (euroina 97 miljoonaa) korkeampi kuin nyt noudatetulla mallilla laskettuna.

Topdanmarkin vakavaraisuuspääomavaatimus ja hyväksyttävä oma varallisuus on esitetty graafissa Standardikaavan mukainen vakavaraisuus, Topdanmark, 31.12.2021. Luvut on esitetty eri tavalla verrattuna Topdanmarkin vuosikertomukseen. Topdanmark esittää vuosikertomuksessaan luvut netto 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, 31.12.2021



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 liikkeeseenlaskut. 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 seuraavasti.

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, 31.12.2021 ja 31.12.2020.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Topdanmark, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e		2021	2020
Luokka 1	Yhteensä	757	738
	Osakepääoma	12	12
	Täsmäytyserä	691	672
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	54	54
Luokka 2	Yhteensä	202	181
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	202	181
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		959	919

Hyväksyttävä oma varallisuus sisältää seuraavat
Topdanmarkin Solvenssi II:n mukaiset etuoikeudeltaan
huonommat velat 31.12.2021. Sampo-konsernin omistus-

osuus kyseisistä varoista on myös esitetty seuraavassa
taulukossa.

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Topdanmark, 31.12.2021

Liikkeeseenlaskija	Instrumentti	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo euroina (IFRS)	First call*	Luokittelu	Nimellisarvo Sampo-konsernin portfolioissa
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5	DKK 500 000 000	67 236 835	30.12.2025	Luokka 2	DKK 500 000 000
Topdanmark Forsikring A/S (Tanska)	10NC5	DKK 1 000 000 000	134 473 670	16.12.2026	Luokka 2	DKK 1 000 000 000
Topdanmark A/S (Tanska)	PerpNC5	DKK 400 000 000	53 789 468	23.11.2022	Luokka 1	DKK 133 000 000
			255 499 973			

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Topdanmarkilla ei ole laskennallisia verosaamisia
SII-taseessa.

Vakavaraisuuspääomavaatimusta on korjattu lasken-
nallisiin veroihin liittyvällä 936 miljoonan Tanskan
kruunun (euroina 126 miljoonaa) määräisellä tappioiden
vaimennusvaikutuksella.

Laskennalliset verovelat ja niiden käyttäminen takautuvasti

Lähtökohtana käytössä on kaksi laskentamenetelmää.

Ensimmäinen menetelmä perustuu tanskalaiseen lainsäädäntöön (Corporation Tax Act §12, momentti 2). Käytet-
tävän voiton enimmäismäärä lasketaan diskonttaamalla
Topdanmarkin seuraavan viiden vuoden ennustettu tulos
maltillisella 6 prosentin korkokannalla verojen jälkeen.

Toisen menetelmän 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 tulosten seuraukselle 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 olettimiin makrotaloustieteellisistä tekijöistä ja tuotto-olettamiin, jotka asettavat Forsikring & Pension ja Finans Danmark.

Tanskan nykyinen yhtiöverokanta on 22 prosenttia, ja sen oletetaan pysyvän muuttumattomana. Diskonttokorkona käytetty 6 prosenttia (verojen jälkeen) on arvio osakkeenomistajien tuottovaatimuksesta. Enimmäismäärä, 60 prosenttia, tulevista voitoista käytetään laskennallisten verosaamisten tappioiden vaimennusvaikutuksen laskennassa niin kauan kuin tanskalainen lainsäädäntö sallii sen.

HASTINGS-KONSERNI

76	79	82	82	83	83	84
Vakuutus- toiminnan riskit, kehitys ja tulos	Markkinariskit ja sijoitus- toiminnan tulos	Korkoriski	Likviditeetti- riski	Vastapuoli- riskit	Operatiiviset riskit	Pääomitus

Hastings-konserni

Hastings on Isossa-Britanniassa toimiva vakuutusyhtiö, joka hyödyntää palveluissaan digitaalisia ja teknologisia ratkaisuja. Hastingsilla on yli 3 miljoonaa auto-, paketti-auto-, 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 vakuutus-sentarjoaja tarjoten tuottoisaa kasvua, joka perustuu hinnoittelu- ja korvaustoimintojen sekä digitaalisuuden 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 mahdollistavat asiakkaille (Customers) yksinkertaisen ja suoraviivaisen ostokokemuksen,

mahdollistaen yhtiön (Company) kannattavan kasvun ja kestävyuden. 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. Hastingsin ESG-strategia keskittyy neljään alueeseen: operatiivinen vastuullisuus, kollegojen arvostaminen, paikallisyhteisön tukeminen ja haitallisten ympäristövaikutusten vähentäminen. Strategia ottaa kattavasti huomioon toiminnan vaikutukset ilmastonmuutokseen, monimuotoisuuteen sekä osallisuuteen, 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

Hinnoitteluriski

Advantagen määrittämän riskinottohalukkuuden mukaan hinnoittelulla tulee saavuttaa vahinkosuhde, joka on vahinkosuhdetavoitteelle asetettujen rajojen sisällä.

Hintoja päivitetään säännöllisesti, 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 johtuen FCA:n sääntelymuutoksista, tulevista koronaviruspandemian aiheuttamista vaikutuksista, inflaation epävarmuuksista, niskanretkahdusvammoihin liittyvän Whiplash reforms -lakiuudistuksen toteuttamisesta sekä muista hinnoitteluun vaikuttavista tekijöistä.

Bruttovastuuvelka vakuutuslajeittain

Hastings, 31.12.2021

	2021		2020	
	Milj. e	Duraatio	Milj. e	Duraatio
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	2 075	4,6	1 685	3,4
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	692	0,0	562	0,2
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	20	1,0	16	1,0
Yhteensä	2 787	3,4	2 263	2,6

Vakuutustuloksen herkkyyshanalyysi

Hastings, 31.12.2021

Tunnusluku	Nykyinen taso (2021)	Muutos nykyisessä tasossa	Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. e 2021
Yhdistetty kulusuhde, henkilöasiakkaat	80,3 %	+/- 1 prosenttiyksikköä	+/- 8,3
Nettovakuutusmaksutuotot (milj. e)	499	+/- 1 prosenttia	+/- 5,0
Nettokorvauskulut (milj. e)	-310	+/- 1 prosenttia	+/- -3,1
Annetun jälleenvakuutuksen maksutulo (milj. e)	633	+/- 10 prosenttia	+/- 63,3

Viikoittaisen seurannan pohjalta hyväksytään muutokset hinnoittelusuunnitelmaan ja käydään läpi asiakastuotot. Rating-analyysikomitea (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 reagoimista varten.

Vastuuelkariski

Advantage ei ota merkittävää vastuuelkariskiä 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

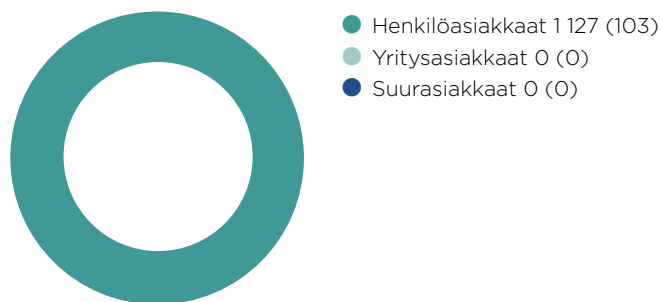
useita kuukausittaisia, kvartaalittaisia ja puolivuositaisia kontroleja, jotka takaavat vastuuelan riittävyyden.

Hastingsin tilivuoden bruttomaksutulot olivat 1 127 miljoonaa euroa.

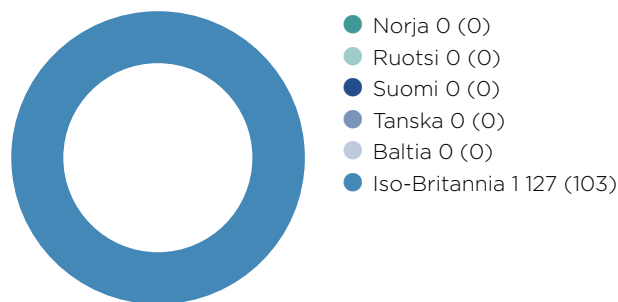
Bruttomaksutulojen erittely

Hastings, 31.12.2021, yhteensä 1 127 (103) milj. euroa

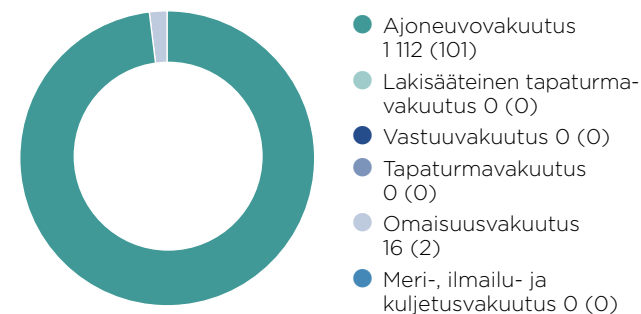
Liiketoiminta-alueittain



Maittain



Vakuutuslajeittain



Vertailukauden luvut ovat kuudelta viikolta.

Vakuutustoiminnan tulos

Hastings, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus SII-vakuutuslajeittain, milj. e	Vakuutusmaksutulo		Vakuutusmaksu- tuotot		Korvauskulut		Liikekulut		Jälleenvakuuttajien osuus		Vakuutustoiminnan tulos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	847	89	836	108	692	70	99	11	-31	26	76	1
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	329	30	325	36	269	23	39	4	-12	9	30	0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	16	2	14	1	9	3	3	0	2	0	0	-1
Yhteensä (ilman muita kuluja)	1 192	120	1 175	146	969	96	141	16	-40	34	106	0
Muut kulut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	1 192	120	1 175	146	969	96	141	16	-40	34	106	0

Vertailukauden luvut ovat kuudelta viikolta.

Advantage säilytti kurinalaisen lähestymisen hinnoittelun huolimatta markkinakilpailusta, joka jatkui myös vuonna 2021. Vakuutusten määrä kasvaa vuosittain. Kurinalaisesti mutta ketterästi toteutetut muutokset vakuuttamisessa ja hinnoittelussa johtivat yli 350 harkittuun hinnanmuutokseen jättäen jäljen vuoteen 2021. Johtuen FCA:n uudelleenhinnoittelun sääntelyvaatimusten muutoksista, johto jatkoi keskittymistään vakuutusten uudelleenhinnoittelun tarkasteluun, varmistaen näin kaikkien Hastingsin asiakkaiden reilun kohtelun.

Näiden ohella vuonna 2021 jatkettiin asiakkaisiin liittyviin hankkeisiin panostamista. Tavoitteena oli varmistaa mahdollisimman hyvin se, ettei asiakkaiden tarvitsisi tehdä pandemiasta aiheutuvia muutoksia vakuutus-sopimuksiinsa ja näin kärsiä pandemiasta tai muista syistä perusteettomasti. Hyvin ylläpidetty palvelun taso

vuonna 2021 oli keskeinen tekijä siinä, että Hastings onnistui ylläpitämään korkean asiakaspysyvyyden. Se auttoi myös korkean asiakastytyvyyden sekä laatu-tavoitteiden saavuttamisessa.

Globaali pandemia vaikutti myös vuoden 2021 riskiprofiiliin. Tehokkaan hinnoittelun, korvauskäsittelyn ja

tapahtumatiheyskokemuksen yhdistelmä on johtanut tuottoihin ja korkeampaan omaan pääomaan, jolloin vakavaraisuussuhde oli lähellä Advantagen tavoitevyöhykkeen, 140–160 prosentin, ylärajaa koko tilikauden ajan.

Vastuuelkaan liittyvien riskien herkkyydet

Hastings, 31.12.2021

Vastuuelvan erä	Riskitekijä	Riskiparametrin muutos	Vaikutus Milj. e 2021	Vaikutus Milj. e 2020
Nimellismääräinen vastuuelka	Inflaatio kasvaa	Yhden prosenttiyksikön kasvu	22,8	22,7
Toistuvaismaksut (Periodic Payment Orders)	Kuolevuus laskee	Odotettu elinikä kasvaa yhdellä vuodella	0,1	0,1
Diskontattu vastuuelka	Diskonttokorko laskee	Yhden prosenttiyksikön lasku	3,9	1,8

Markkinariskit ja sijoitustoiminnan tulos

Sijoitustoiminnan tulos oli lähellä ennakoitua vuonna 2021.

Hastingsin sijoitusportfoliolle on asetettu tuottotavoite hallituksen määrittelemän konservatiivisen riskinottohalukkuuden rajoissa. Johdon pyrkimyksenä on toimia harkiten riskinottohalukkuuden asettamissa rajoissa. Riskinottohalukkuus sisältää alhaisen rajan varojen ja

velkojen arvoihin vaikuttavien markkinahintojen heilahtelusta aiheutuville tappioille sekä velkojen profiiliin sopimattomille varoille. Tästä johtuen sijoitusstrategia määrittää rajat oman pääoman ehtoisille vastuille.

Sijoitusallokaatio

Hastings, 31.12.2021 ja 31.12.2020

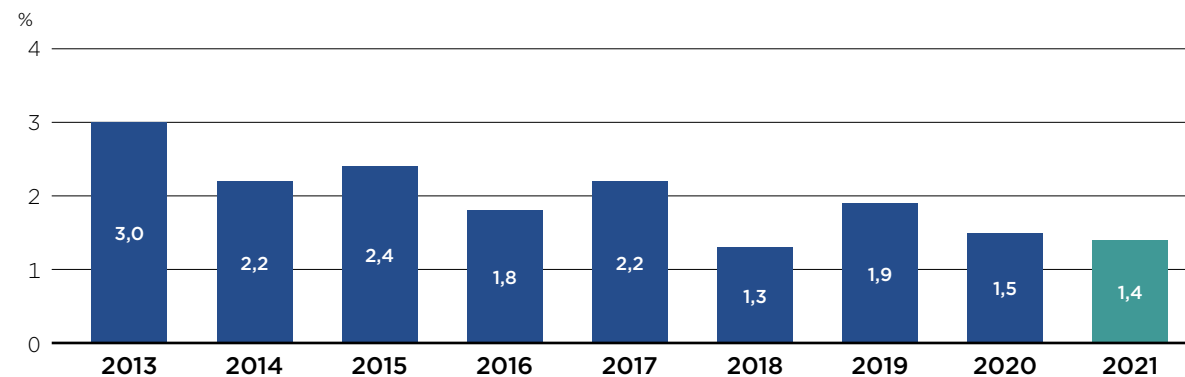
Omaisuuslaji	31.12.2021			31.12.2020		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	1 095	97 %	3,6	949	97 %	4,1
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	159	14 %	0,0	198	20 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0	0 %	0,0	2	0 %	0,1
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	936	83 %	4,2	749	77 %	5,1
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>0,0</i>	<i>19</i>	<i>2 %</i>	<i>0,7</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja lainat</i>	<i>921</i>	<i>82 %</i>	<i>4,1</i>	<i>716</i>	<i>73 %</i>	<i>5,5</i>
<i>High-yield-jvk-lainat ja lainat</i>	<i>15</i>	<i>1 %</i>	<i>4,5</i>	<i>14</i>	<i>1 %</i>	<i>4,5</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
<i>Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
<i>Suojaukset - Koronvaihtosopimukset</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
Listatut osakkeet yhteensä	0	0 %	-	0	0 %	-
Iso-Britannia	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut maat	0	0 %	-	0	0 %	-
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	30	3 %	-	27	3 %	-
Kiinteistöt	0	0 %	-	0	0 %	-
Pääomarahastosijoitukset	0	0 %	-	0	0 %	-
Biometriset	0	0 %	-	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	-	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	30	3 %	-	27	3 %	-
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	-	0	0 %	-
Omaisuuslajit yhteensä	1 125	100 %	-	976	100 %	-
Valuuttapositio, brutto	0	-	0	0	-	0

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.

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

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Hastings, 2013–2021



Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Hastings, 31.12.2021

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 31.12.2020
Perusteollisuus	0	0	15	3	0	0	0	18	0	0	0	18	-1
Pääomahyödykkeet	0	0	23	6	0	0	0	29	0	0	0	29	8
Kulutustavarat	1	18	81	46	0	0	0	145	0	0	0	145	32
Energia	0	0	23	0	0	0	0	23	0	0	0	23	-1
Rahoitus	0	91	268	34	0	0	0	393	0	0	0	393	80
Valtiot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2
Valtioiden takaamat jvk-lainat	45	12	0	0	0	0	0	57	0	0	0	57	-10
Terveystuotot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutus	6	7	11	10	0	0	0	34	0	0	0	34	-18
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	101	0	0	0	0	0	0	101	0	0	0	101	46
Kiinteistöala	0	0	9	24	0	0	0	33	0	0	0	33	10
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	0
Telekommunikaatio	0	0	0	16	0	0	0	16	0	0	0	16	8
Liikenne	0	8	10	14	2	0	0	34	0	0	0	34	21
Yhdyskuntapalvelut	0	0	53	33	0	0	0	85	0	0	0	85	-1
Muut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-20
Sijoitusrahastot	84	1	3	8	13	0	2	111	0	30	0	141	-75
Vastapuoliyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	237	138	501	203	14	0	2	1 095	0	30	0	1 125	79
Muutos tilanteesta 31.12.2020	-52	-6	108	33	1	0	-6	78	0	1	0	79	79

Valuuttariski on Hastingsissa merkityksetön.

Korkoriski

Advantage hallinnoi taseen korkoriskiä pääasiassa saman duraation omaavilla varoilla ja veloilla, jolloin korot ovat yhtenäiset, ja täten korkoriski alentunut. Sijoituskomitea valvoo kvartaaleittain taseen korkoriskin hallintaa.

Valvonta varmistaa myös, että tiukasti asetettuja duraatioiden yhteensopimattomuusrajoja noudatetaan.

Likviditeettiriski

Advantagen hallinnoimat sijoitukset ovat lyhytkestoisia ja likvidejä. Käteinen ja rahoitusvarat säilytetään nykyisillä tileillä tai lyhytaikaisissa rahamarkkinatuotteissa. Näiden kesto aika on yleensä alle 60 päivää, jolloin herkkyys korkomuutoksille on pienempi kuin pidempikestoissa sijoituksissa.

Sijoituskomitea valvoo likviditeettiprofiilia ja sijoitusten kassavirtaa kvartaaleittain, jotta varmistetaan Advantagen vastuiden täyttyminen tulevaisuudessa.

Advantagen sijoitusjohtajat huolehtivat sijoitussalkun likviditeettiriskin hallinnasta varmistamalla, että arvopapereita voidaan myydä tehokkaasti, jos tarvitaan käteisvaroja. Sijoitusjohtajat pyrkivät ostamaan arvopapereita, joissa on suuri liikkeeseenlaskukoko, liikkeeseenlaskusta on alle 5 vuotta ja joiden kanssa käydään kauppaa säännöllisesti. Likviditeettipisteytys perustuu aikaan liikkeeseenlaskusta, liikkeeseenlaskun kokoon, kaupankäynnin volyymiin ja havaittuihin osto- ja myyntikurssin erotuksiin.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Hastings, 31.12.2021

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää	Kirjanpitoarvo sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2022	2023	2024	2025	2026	2027-2036	2037-
Rahoitusvarat	1 125	217	908	253	187	121	201	143	3	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	1 125	217	908	253	187	121	201	143	3	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	329	0	329	10	21	9	302	0	0	0
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	329	0	329	10	21	9	302	0	0	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	15	0	15	4	4	4	2	1	1	0
Nettovastuuvelka	840	840	0	345	191	121	57	39	47	40

Vastapuoliriskit

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

Jälleenvakuutusvastapuoliriski

Jälleenvakuutus on yksi avaintekijä riskejä pienennettäessä. Advantagen jälleenvakuutusohjelma sisältää Excess of Loss- ja Quota Share -suojan. Vuonna 2021 Advantagen ajoneuvovakuutusten omapidätystaso oli nettona yksi miljoonaa Englannin punttaa per vahinko ja kotivakuutusten omapidätystaso oli 5,0 miljoonaa Englannin punttaa per vahinkotapahtuma.

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

Jälleenvakuutussuamiset

Hastings, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Luokitus	31.12.2021		31.12.2020	
	Yhteensä, milj. e	%	Yhteensä, milj. e	%
AAA	0	0 %	0	0 %
AA	1 224	65 %	1 156	79 %
A	653	35 %	307	21 %
BBB	3	0 %	0	0 %
Alle BBB	0	0 %	0	0 %
Luokittelematon	0	0 %	0	0 %
Yhteensä	1 880	100 %	1 464	100 %

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 kattuen 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 riskienhallintatoiminnot käyvät läpi säännöllisesti.

Operatiivisten riskien rekisteriä on laajennettu 2021 sijoittamalla uuteen riskienhallinnan IT-järjestelmään. Kontrollikehikko toimii siten, että etulinjan toiminnot valvovat ja laatutarkkailevat omia käytäntöjään. Tämän lisäksi on selkeästi määritelty prosessit tilanteisiin, joissa on havaittu rikkomuksia tai ollaan lähellä sellaista tilannetta.

Käynnissä olevat panostukset tietoturvallisuuden ja tietosuojan parantamiseksi ovat korkealla prioriteetilla. Tietoturvallisuuden tiekartan 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 profilointiohjelmistusta, jonka avulla Advantage kykenee tehokkaampaan riskinvalintaan ja vakuutuspetosten tunnistamiseen. Omistautuneet petoksentorjunta-asiantuntijat yhdistettynä markkinoiden johtavaan petoksenhavainnointitekнологiaan suojaavat Hastingsia petoksilta.

Hastings panostaa compliance-osaamiseen ja suunnittelee kontrollit ja prosessit vastaten sääntelyn vaatimuksia vähentääkseen sääntelyyn liittyvää riskiä. Tätä tukee

horisontaalinen tarkastusprosessi, joka on suunniteltu tukemaan Hastingsin kykyä kattaa sääntelyn mukaiset standardit sitä mukaa kun sääntely päivittyy. Sääntelyyn liittyvien riskien profilit raportoidaan relevanteille johdon asettamille komiteoille.

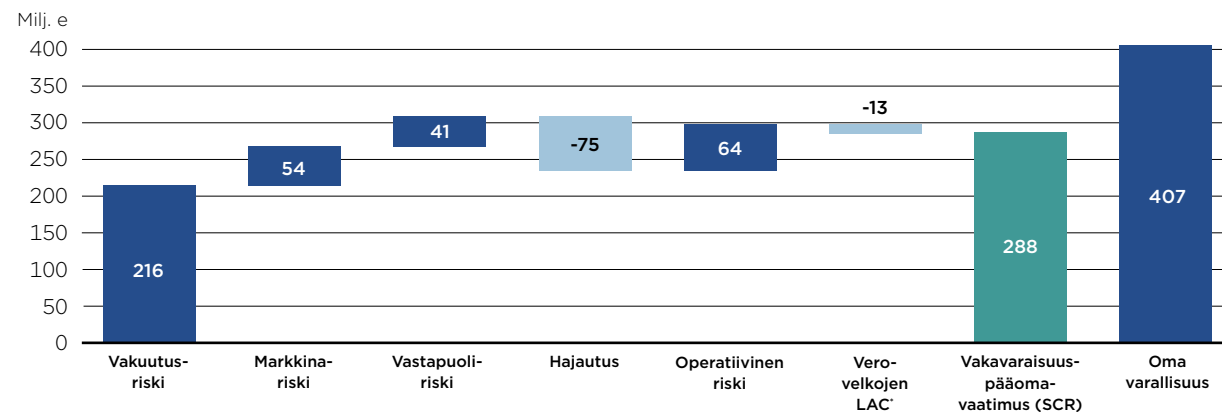
Vuonna 2021 globaalin pandemian vuoksi Hastingsin työntekijät jatkoivat Isossa-Britanniassa ja Gibraltarilla virtuaalista työskentelyä ja ylläpitivät virtuaalista puhelinpalvelukeskusta. Riski- ja kontrollikehikko on suunniteltu seuraamaan operatiivista työskentelymallia, jottei kontrollikehikon tehokkuus vähene merkittävästi.

Pääomitus

Pääomanhallinnan tavoitteina AICL:ssä ovat riittävän tuoton saavuttaminen hinnoittelemalla 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 prosentin tasolla vakavaraisuuspääomavaatimuksesta, jolloin pääoma ylittää riittävästi säädösten määrittelemän tason kaiken aikaa.

Vakavaraisuus

AICL, 31.12.2021



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

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 Authorityn ("FCA"), sääntöjen mukaisia pääomaresurssivaateita. HISL täytti minimipääomavaatimuksen koko ajan. HISL seuraa pääomapositiotaan säännöllisesti ja pyrkii jatkuvasti ylläpitämään riittävän suuren puskurin pääomia yli pääomavaateen.

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

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

Yllä kuvaillun mukaisesti AICL:llä on 5,1 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.

Hyväksyttävä oma varallisuus

Advantage, 31.12.2021

Milj. e		2021	2020
Luokka 1	Yhteensä	407	307
	Osakepääoma	147	137
	Täsmäytyserä	260	170
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
Luokka 2	Yhteensä	0	0
	Etuoikeudeltaan huonommat velat	0	0
	Verottamattomat varaukset	0	0
Luokka 3	Yhteensä	0	0
	Laskennalliset verosaamiset	0	0
Hyväksyttävä oma varallisuus		407	307

Advantagen laskennallisten verojen tappioiden vaimennusvaikutus lasketaan seuraavalla tavalla:

- Lasketaan se veron määrä, joka syntyisi vakavaraisuusvaatimuksen suuruudesta tappiosta omissa varoissa. Markkinariski ja pankkitileistä johtuva tyyppin 1 vastapuoliriski eivät tuo verohelpotuksia, sillä sijoituksia ei veroteta Gibraltarilla.
- Syntyvän veron määrää verrataan seuraaviin verokapasiteettia 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 27,4 miljoonaa Englannin punttaa 31.12.2021, ja verokapasiteetin summa oli 10,6 miljoonaa Englannin punttaa (nettomääräinen laskennallinen verovelka 5,1 miljoonaa Englannin punttaa, kuluvan vuoden verotettava voitto 2,1 miljoonaa Englannin punttaa ja tulevaisuuden verotettavat voitot 3,4 miljoonaa Englannin punttaa), joten AICL:n laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus oli 10,6 miljoonaa Englannin punttaa.

MANDATUM-KONSERNI

87

Vakuutus-
toiminnan
riskit, kehitys
ja tulos

94

Markkinariskit
ja sijoitus-
toiminnan
tulos

102

Vastapuoli-
riskit

102

Operatiiviset
riskit

103

Tieto-
turvallisuus- ja
kyberriskit

103

Omaisuu-
den-
hoito-
toimintaan
liittyvät riskit

104

Pääomitus

Mandatum-konserni

Mandatum-konserniin kuuluu kaksi liiketoiminta-aluetta: Mandatum Henkivakuutusyhtiö (Mandatum Life) tarjoaa henkivakuutuspalveluja ja Mandatum Asset Management Oy (MAM) omaisuudenhoitopalveluja. Konsernin emoyhtiö on Mandatum Holding Oy.

Mandatum Asset Management on omaisuudenhoito-yhtiö, joka muodostettiin yhdistämällä Sampo Oyj:n ja Mandatum Lifen sijoitustoiminnot. Mandatum Asset Management hoitaa Sampo Oyj:n, Mandatum Lifen ja Ifin varoja. Yhtiön suoria asiakkaita Sampo-konsernin lisäksi ovat pohjoismaiset ja eurooppalaiset institutionaaliset ja UHNWI-asiakkaat (Ultra High Net Worth Individual).

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Mandatum Life) vastaa Sampo-konsernin henkivakuutusliiketoiminnasta Suomessa. Lisäksi yhtiö tarjoaa yhteistyössä muiden konserniyhtiöiden kanssa yksityis- ja yritysasiakkailleen varainhoidon, palkitsemisen ja henkilövakuuttamisen palveluja. Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö on

Mandatum-konsernin täysin omistama tytäryhtiö ja Mandatum Asset Management Oy:n sisaryhtiö.

Henkivakuutusliiketoiminnan vakavaraisuusvaatimus muodostaa pääosan Mandatum-konsernin EU-sääntelyn edellyttämästä pääomavaatimuksesta kuten nähdään kappaleesta **Pääomitus**.

Erityisesti olemassa oleva laskuperustekorollinen vastuuvetä ja sitä kattavat varat on eniten pääomaa vaativa liiketoiminnan osa-alue ja tämä liiketoiminta muodostaa suurimman osan Mandatum Lifen vakavaraisuuspääomavaatimuksesta (noin 70 prosenttia kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta). Tämän vuoksi seuraavat riskikuvaukset painottuvat pääosin Mandatum Lifen riskialtistumisiin ja Mandatum Asset Management yhtiön liiketoimintaan liittyvien riskien erityispiirteet kuvataan kappaleessa **Omaisuudenhoitotoimintaan liittyvät riskit**.

Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos

Vakuutusriskejä, niiden kehitystä sekä vastuuvetä kehitystä kuvataan tässä kappaleessa. Yksityiskohtaisempia tietoja vastuuvetästä on esitetty **liitteessä 5 Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät**.

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

Sijoitussidonnaisen kannan trendiin verrattuna laskuperustekorollisen vastuuvetä trendi on ollut laskeva vuodesta 2005, poikkeuksena vuosi 2014, jolloin laskuperustekorollinen ryhmäläkekanta siirrettiin Suomi-

yhtiöstä Mandatum Lifeen. Erityisesti ne vastuuvelan osat ovat pienentyneet, joissa laskuperustekorko on korkein eli 4,5 prosenttia tai 3,5 prosenttia. Laskuperustekorollisten ja sijoitussidonnaisten kantojen kehitys esitetään graafissa Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys, Mandatum Life, 2012–2021.

Edellä 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,

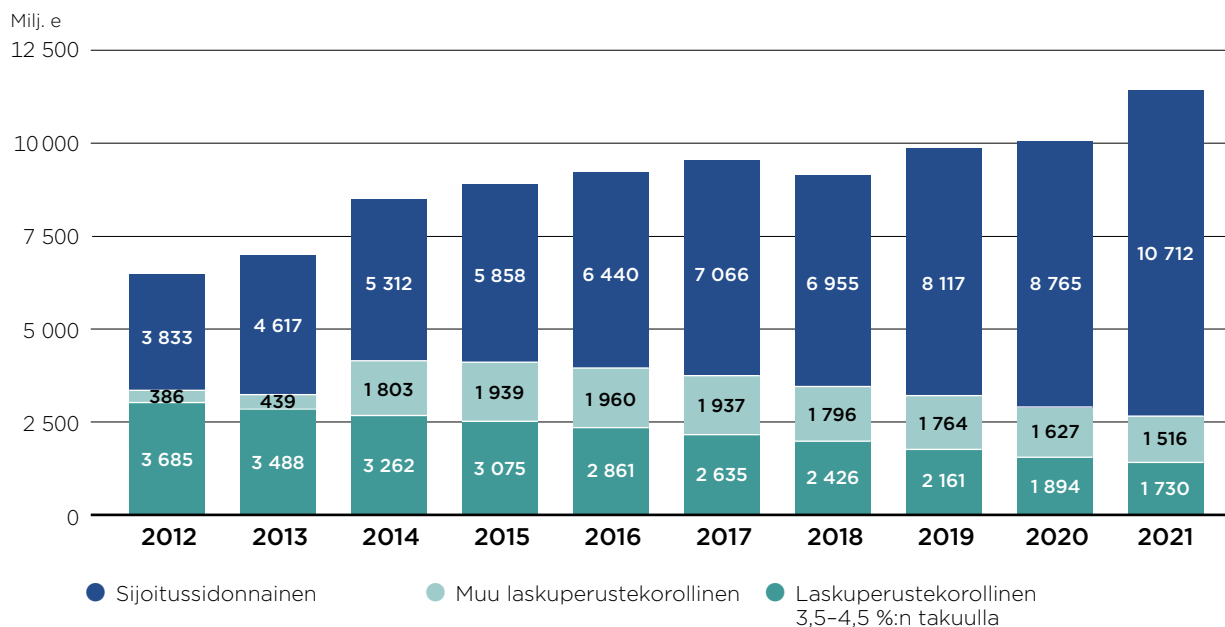
jotka eivät ole osa eriytettyyn ryhmäeläkekantaan liittyviä velkoja, käytetään tästä eteenpäin nimitystä "alkuperäiset" laskuperustekorolliset velat.

Vuoden 2021 aikana vastuuvelka kehittyi suunnitellun mukaisesti. Sijoitussidonnainen liiketoiminta kasvoi ja saavutti kaikkien aikojen korkeimman tasonsa päätyen 10 712 miljoonaan euroon. Toisaalta korkeimpien laskuperustekorkojen omaavien vakuutuskantojen vastuuvelka aleni 164 miljoonaa euroa. Kokonaisuutena yhtiön laskuperustekorollinen vastuuvelka aleni 274 miljoonaa euroa ja on 3 247 miljoonaa euroa.

Vastuuvelan muutos esitetään vuodelta 2021 taulukossa Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta, Mandatum Life, 31.12.2021.

Laskuperustekorollisen ja sijoitussidonnaisen vastuuvelan kehitys

Mandatum Life, 2012–2021



Vastuuvelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Mandatum Life, 31.12.2021

Milj. e	Velka 2020	Maksut	Korvaukset	Kuormitus- tulo	Takuutuotot	Asiakas- hyvitykset	Muut	Velka 2021	Osuus %
Sijoitussidonnainen pl. Baltia	8 600	1 256	-713	-94	0	0	1 477	10 526	75 %
Yksilöllinen eläkevakuutus	1 576	54	-23	-21	0	0	192	1 778	13 %
Henkivakuutus	2 285	111	-135	-20	0	0	254	2 495	18 %
Kapitalisaatiosopimukset	3 518	999	-516	-29	0	0	748	4 721	34 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 221	92	-40	-24	0	0	282	1 532	11 %
Laskuperustekorollinen ja muut pl. Baltia	3 510	95	-371	-30	90	12	-69	3 236	23 %
Eriytetty ryhmäeläkekanta	875	2	-48	-1	19	12	-108	751	5 %
Laskuperustekorko 3,5 %	565	2	-48	-1	19	12	-64	485	3 %
Korkotäydennys (3,5 % -> 0,50 %)	232	0	0	0	0	0	-49	183	1 %
Tulevien lisäetujen vastuu	78	0	0	0	0	0	5	82	1 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 525	23	-171	-3	45	0	-22	1 397	10 %
Laskuperustekorko 3,5 %	1 233	0	-135	-2	41	0	-10	1 129	8 %
Laskuperustekorko 2,5 %, 1,5 % tai 0,0 %	292	23	-36	-2	4	0	-13	268	2 %
Yksilöllinen eläkevakuutus	609	5	-124	-3	22	0	41	550	4 %
Laskuperustekorko 4,5 %	430	3	-65	-2	17	0	-6	377	3 %
Laskuperustekorko 3,5 %	116	2	-14	-1	4	0	6	112	1 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	63	0	-45	0	1	0	42	61	0 %
Yksilöllinen henkivakuutus	133	30	-18	-9	5	0	-11	130	1 %
Laskuperustekorko 4,5 %	48	4	-2	-1	2	0	-1	49	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	66	9	-8	-3	2	0	-3	63	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	19	18	-8	-6	0	0	-7	18	0 %
Kapitalisaatiosopimukset	26	0	0	0	0	0	2	28	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	26	0	0	0	0	0	2	28	0 %
Tulevien lisäetujen vastuu	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Korkotäydennys	218	0	0	0	0	0	56	274	2 %
Kuolevuustäydennys	78	0	0	0	0	0	-7	71	1 %
Tuleva jälleenvakuutus	2	0	0	0	0	0	0	1	0 %
Muu velka	43	35	-10	-14	0	0	-19	35	0 %
Mandatum Life pl. Baltia	12 109	1 351	-1 083	-125	90	12	1 407	13 762	99 %
Baltia	177	25	-16	-5	0	0	15	196	1 %
Sijoitussidonnainen	165	23	-13	-4	0	0	16	186	1 %
Muut	12	2	-2	-1	0	0	-1	10	0 %
Mandatum Life -konserni yhteensä	12 286	1 376	-1 099	-130	90	12	1 422	13 958	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, 31.12.2021 esitetään kunakin vuonna käytetyt diskonttokorot ja niiden vaikutus vastuuvulkaan.

Eriytetyn ryhmäeläkekannan vakuutus sopimusten laskuperustekorko on pääosin 3,5 prosenttia. Kuitenkin tämän eriytetyn vastuuvulcan diskonttauskorko on 0,0 prosenttia ja vastaava korkotäydennys 183 miljoonaa euroa (232) vuoden 2021 lopussa. Eriytetty ryhmäeläkekanta sisältää erillisen tulevien lisäetujen vastuun. Tämän lisäetujen vastuun määrä on yhteensä 82 miljoonaa euroa (78). Tätä tulevien lisäetujen vastuuta voidaan käyttää myös kattamaan mahdollisia sijoitustappioita tai rahoittamaan mahdollisia vastuuvulcan lisätäydennyksiä eriytetyn ryhmäeläkekannan diskonttokoron muutoksista johtuen. Tämän johdosta tulevien lisäetujen vastuulla on merkittävä rooli eriytetyn ryhmäeläkekannan riskienhallinnassa. Tästä johtuen sille on määritelty 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 1 730 miljoonasta eurosta noin 670 miljoonan euron tasolle Solvenssi II -säännösten mukaista vastuuvulkaa koskevan siirtymäajan kuluessa (1.1.2022–31.12.2031). Eriytetyn ryhmäeläkekannan duraatio on noin 11 vuotta ja alkuperäisen laskuperustekorollisen kannan duraatio on myös noin 11 vuotta.

Graafissa Laskuperustekorollisen vastuuvulcan ennuste, Mandatum Life, 31.12.2021–31.12.2031 esitetään laskuperustekorollisten vastuiden odotettu kehitys.

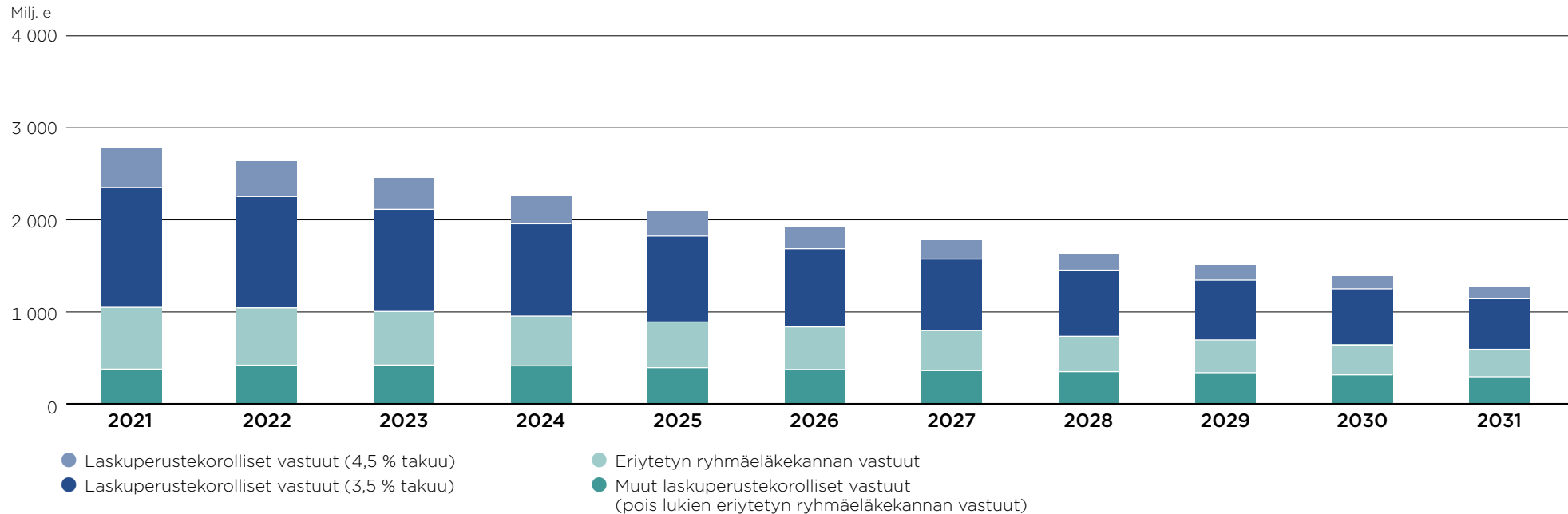
Diskonttokorot ja korkotäydennykset

Mandatum Life, 31.12.2021

Vuosi	2022	2023	2024	2025	2026	2027 ja siitä eteenpäin	Yhteensä
Käytetty diskonttokorko	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,75 %	3,50 %	-
Korkotäydennykset, milj. e	58	53	49	46	35	32	274

Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste

Mandatum Life, 2021–2031



Biometriset riskit

Mandatum Lifen pääasialliset biometriset riskit ovat pitkäikäisyys, kuolevuus ja työkyvyttömyys. Yleisesti ottaen sopimusten pitkä duraatio ja se, että Mandatum Lifen oikeus muuttaa vakuutus sopimusten 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, vastuuvulkaa 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 2021 vastuuvelkaa 71 miljoonalla eurolla (78) sisältäen eriytetyn ryhmäeläkekannan 58 miljoonan euron kuolevuustäydennyksen. Näiden muutosten jälkeen kumulatiivinen pitkäikäisyysriskin tulos on ollut ylijäämäinen. Vuoden 2021 pitkäikäisyyden riskiliike oli ryhmäeläkkeissä 11,3 miljoonaa euroa (11,6) voitollinen, kun huomioidaan täydennysvastuiden 7,3 miljoonan euron purku.

Henkivakuutuksen kuolevuusliikkeen tulos oli voitollinen. Merkittävimpana kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia. Vuosien 2020 ja 2021 aikana koronavirus-pandemia ei kuitenkaan vaikuttanut merkittävästi kuolevuusliikkeen tulokseen. Tämä johtuu siitä, että pandemiolla on ollut 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, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -taulukossa esitetään Mandatum Lifen riskiliikkeen tulos ilman Baltian liiketoimintaa. Toteutuneen korvausmenon suhde laskuperusteiden mukaiseen korvausmenoon oli 68 prosenttia vuonna 2021 (73). Taulukosta voi myös arvioida riskiliikkeen herkkyyttä. Esimerkiksi henkivakuutuksen osalta kuolevuuden kaksinkertaistuminen nostaisi maksetut korvaukset 12 miljoonasta eurosta 24 miljoonaan euroon.

Jälleenvakuutuksen jälkeiset korvaussuhteet

Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e	2021			2020		
	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde
Henkivakuutus	47,3	17,3	37 %	47,4	24,2	44 %
Kuolevuus	28,2	12,1	43 %	28,5	14,3	36 %
Sairastavuus ja työkyvyttömyys	19,1	5,3	28 %	19,0	9,9	52 %
Eläkevakuutus	83,5	72,1	86 %	87,8	74,7	95 %
Yksilöllinen eläke	14,0	14,6	104 %	14,4	13,7	95 %
Ryhmäeläke	69,4	57,4	83 %	73,4	61,0	83 %
Kuolevuus (pitkäikäisyys)	67,9	56,6	83 %	71,5	59,9	84 %
Työkyvyttömyys	1,6	0,9	54 %	1,9	1,1	59 %
Yhteensä	130,8	89,4	68 %	135,2	99,0	73 %

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 Lifessä 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 Lifessä noin 85 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 noin 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 2021 operatiivinen tulos Mandatum-konsernissa oli 45 miljoonaa euroa (27). Mandatum Life ei jaksota vakuutusten hankintakuluja. Operatiivisen tuloksen kehitys vuodesta 2012 alkaen on esitetty graafissa Operatiivinen tulos, Mandatum-konserni, 2012–2021. Vuotta 2021 aikaisemmat tulokset vastaavat Mandatum Life -konsernin kustannusliikkeen tulosta.

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 Lifessä markkinariskin hallinta perustuu vastuuvelkoja, odotettuja kassavirtoja, korkotasoa sekä

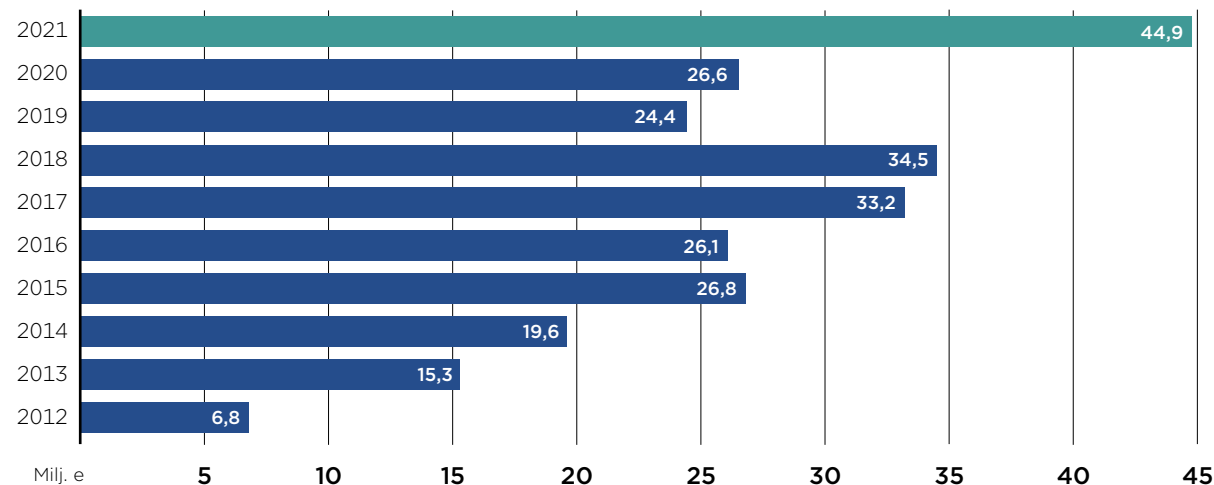
tarkasteluhetken vakavaraisuusasemaa koskevaan analyysiin eli aktiiviseen tasehallintaan. Kaikkia laskuperustekorollisia vastuuvelkoja koskeva yhteinen tekijä on takuutuotto ja lisäedut. Henkivakuutuksen vastuuvelkojen kassavirrat ovat melko hyvin ennustettavissa, koska suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorollisia vakuutuksia takaisinostot ja lisäsijoitukset eivät ole mahdollisia.

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

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

Operatiivinen tulos

Mandatum-konserni, 2012–2021



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

vaihtoehtoiset sijoitukset – rooli on myös merkittävä, ollen 15 prosenttia sijoituksista.

Sijoitusten allokaatiot ja korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti vuoden 2021 ja 2020 lopussa esitetään Sijoitusallokaatio, Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -taulukossa.

Sijoitusallokaatio

Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Omaisuuslaji	31.12.2021			31.12.2020		
	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	Markkina-arvo, milj. e	Osuus	Keskimääräinen maturiteetti, vuotta
Korkosijoitukset yhteensä	3 231	62 %	2,7	3 509	63 %	3,1
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	585	11 %	0,0	512	9 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0	0 %	0,0	0	0 %	0,0
Muut joukkovelkakirjalainat, rahastot ja lainat	2 645	51 %	3,2	2 997	54 %	3,6
<i>Katetut jvk-lainat</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>0,0</i>	<i>12</i>	<i>0 %</i>	<i>4,0</i>
<i>Investment grade -jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 056</i>	<i>20 %</i>	<i>3,0</i>	<i>1 300</i>	<i>23 %</i>	<i>3,6</i>
<i>High-yield-jvk-lainat ja -lainat</i>	<i>1 240</i>	<i>24 %</i>	<i>3,3</i>	<i>1 311</i>	<i>24 %</i>	<i>3,2</i>
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 2</i>	<i>148</i>	<i>3 %</i>	<i>3,0</i>	<i>145</i>	<i>3 %</i>	<i>3,9</i>
<i>Heikkomman etuoikeuden lainat / Tier 1</i>	<i>200</i>	<i>4 %</i>	<i>4,1</i>	<i>229</i>	<i>4 %</i>	<i>5,3</i>
<i>Suojaavat koronvaihtosopimukset</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>0,0</i>	<i>0</i>	<i>0 %</i>	<i>-</i>
Listatut osakkeet yhteensä	1 233	24 %	-	1 335	24 %	-
Suomi	543	10 %	0	517	9 %	-
Pohjoismaat	0	0 %	0	0	0 %	-
Muut maat	690	13 %	0	818	15 %	-
Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä	770	15 %	-	689	12 %	-
Kiinteistöt	191	4 %	0,0	188	3 %	-
Pääomarahastot*	293	6 %	0,0	250	5 %	-
Biometriset	0	0 %	0,0	0	0 %	-
Hyödykkeet	0	0 %	0,0	0	0 %	-
Muut vaihtoehtoiset	286	5 %	0,0	250	5 %	-
Kaupankäyntitarkoituksessa tehdyt johdannaiset	0	0 %	0,0	0	0 %	-
Omaisuuslajit yhteensä	5 233	100 %	0,0	5 533	100 %	-
Valuuttapositio, brutto	139	-	0,0	125	-	-

Mandatum Life sijoitusten allokaatio on yhteensä 5 233 miljoonaa euroa. Kun vähennetään konsernin sisäiset varat 14 miljoonaa euroa, kertyneet korot 22 miljoonaa euroa, käteiset varat 586 miljoonaa euroa, kiinteistöt 179 miljoonaa euroa sekä noin 10 miljoonaa euroa myytävänä olevia rahoitusvaroja sekä lisätään 4 miljoonaa euroa johdannaisia, erät yhteensä ovat 4 427 miljoonaa euroa, mikä vastaa Mandatumin rahoitusvaroja Sampo-konsernin taseessa.

* Pääomarahastosijoitukset sisältävät myös suorat sijoitukset listaamattomiin yhtiöihin.

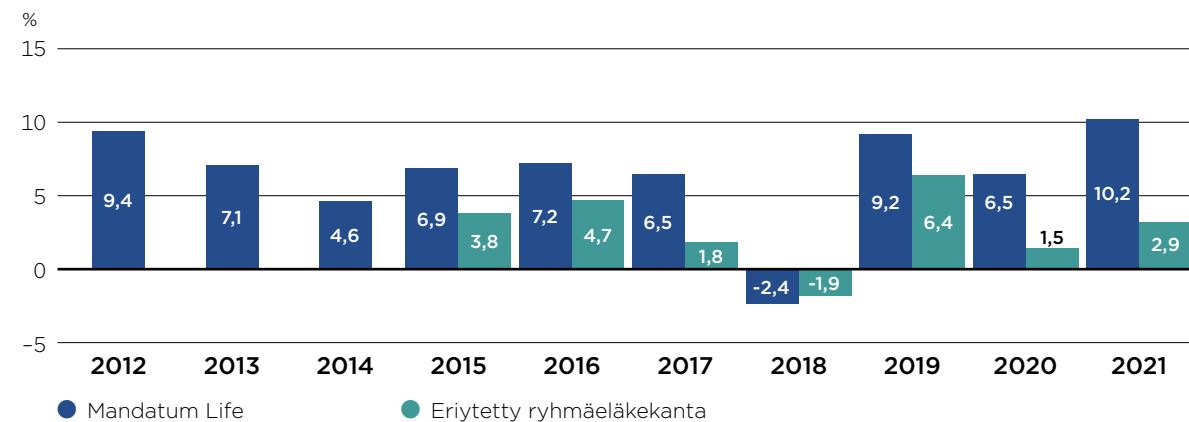
Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin esitetään vuodesta 2012 eteenpäin graafissa Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin, Mandatum Life, 2012–2021.

Korko- ja osakesijoitusten markkinariskit

Korko- ja osakepositiot ja johdannaistransaktioihin liittyvät vastapuoliriskipositiot esitetään taulukossa Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luotto-luokittain, Mandatum Life, 31.12.2021. Vastapuoliriskejä on kuvattu tarkemmin kappaleessa [Vastapuoliriskit](#). Johdan-naisten käsittelyyn liittyvien eroavaisuuksien vuoksi tämän taulukon luvut eivät ole kaikilta osin vertailu-kelpoisia muiden tilinpäätöksen taulukoiden kanssa.

Vuosittaiset sijoitustuotot markkina-arvoin

Mandatum Life, 2012–2021



Positiot toimialasektoreittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokittain

Mandatum Life, 31.12.2021

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 31.12.2020
Perusteollisuus	0	0	0	15	33	0	11	59	74	0	0	133	-77
Pääomahyödykkeet	0	0	4	2	55	0	25	86	126	0	0	212	-10
Kulutustavarat	0	3	18	79	112	0	27	239	155	0	0	394	-58
Energia	0	0	0	0	0	0	49	49	10	0	0	59	0
Rahoitus	0	207	591	445	87	0	24	1 355	12	5	0	1 373	-121
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
Terveysturva	0	0	2	23	145	0	20	190	120	0	0	309	30
Vakuutus	0	0	16	41	0	0	23	80	9	1	0	90	11
Media	0	0	0	0	5	0	3	8	0	0	0	8	-7
Pakkaus	0	0	0	0	6	0	23	29	7	0	0	36	-8
Julkinen sektori, muut	0	0	23	0	0	0	0	23	0	0	0	23	-1
Kiinteistöala	0	0	0	97	0	0	140	236	0	182	0	418	-38
Palvelut	0	0	0	67	185	0	67	319	75	3	0	397	-16
Teknologia ja elektroniikka	0	0	0	17	9	0	25	52	162	0	0	214	-34
Telekommunikaatio	0	0	8	46	70	0	0	123	0	0	0	124	-15
Liikenne	0	0	2	11	0	0	6	19	18	0	0	37	-9
Yhdyskuntapalvelut	0	1	0	63	110	0	0	174	24	0	0	198	6
Muut	0	0	0	0	19	0	31	50	0	16	0	66	22
Arvopaperistettut jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vakuudelliset jvk-lainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12
Sijoitusrahastot	0	0	0	0	0	0	139	139	441	562	0	1 142	36
Vastapuolilyhteisö	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	0	212	663	905	836	0	614	3 231	1 233	770	0	5 233	-301
Muutos tilanteesta 31.12.2020	-13	-1	-27	-136	-38	0	-65	-279	-102	81	-1	-301	

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 viereisessä graafissa.

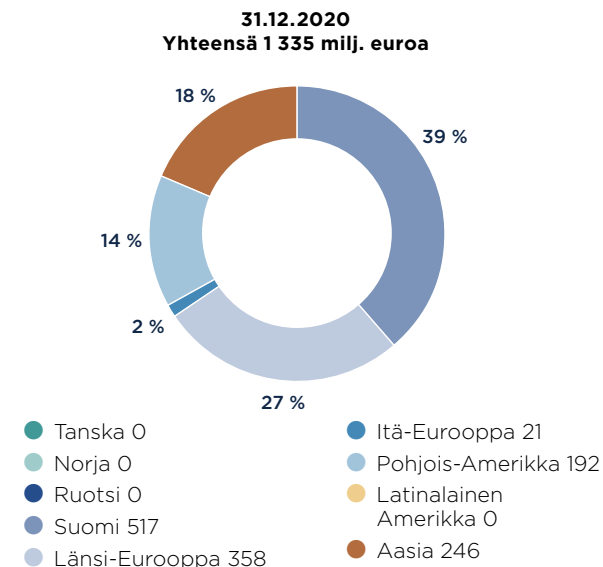
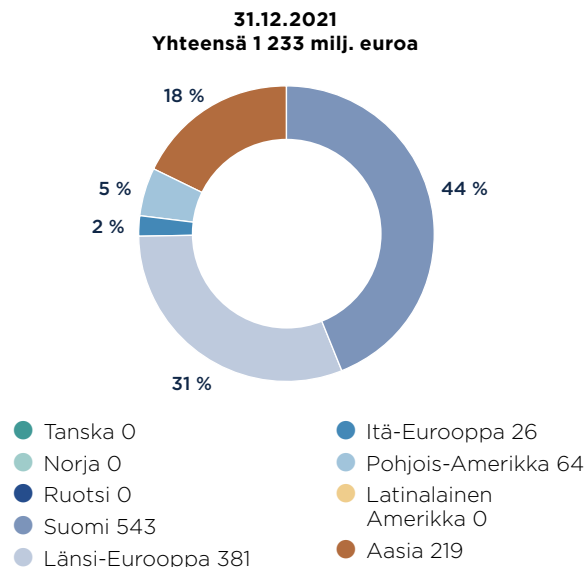
Vaihtoehtoiset sijoitukset

Mandatum Lifessä vaihtoehtoisten sijoitusten merkitys on ollut vuosien kuluessa merkittävä. Tämänhetkinen allokaatio-osuus on noin 15 prosenttia.

Pääomarahasto- ja vaihtoehtoisten sijoitusten määrä kasvoi hieman vuodesta 2020. Kiinteistösijoitusportfoliota hallinnoi Mandatum Asset Management -yhtiön kiinteistösijoitusyksikkö. Kiinteistösijoitusportfolio sisältää sekä suorat kiinteistösijoitukset että epäsuorat sijoitukset kiinteistösijoitusrahastoihin samoin kuin

Listattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

Mandatum Life



kiinteistöyhtiöiden osakkeisiin. Kiinteistösijoitusportfoliossa on ollut melko vähän vaihtuvuutta.

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,

riskinotto-kykyyn sekä osakkeenomistajien tuottotavoitteisiin.

Eriytetylle omaisuudelle tehdyssä sijoituspolitiikassa määritellään kyseisen portfolion riskinkantokyky ja siihen liittyvät seurantarajat. Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan 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 ne perustuvat Sampo-konsernin julkaisemiin riskienhallintaperiaatteisiin. Yllä mainittujen seurantarajojen alittuessa riskienhallintajohtaja 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 hallitakseen 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 sijoitussidonnainen sekä riskivakuutusliiketoiminta ei ole korkoherkkää, mikä pienentää korkoriskin vaikutusta yhtiön toimintaedellytyksille.

Korkosijoitusten keskimääräinen duraatio oli 2,1 vuotta. Vastaava vastuuvelkojen duraatio oli noin 11 vuotta. Korkoriskiä hallitaan taseen tasolla muuttamalla varojen duraatiota ja käyttämällä korkojohdannaisia.

Valuuttariski

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaattoriskiin. 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 Lifessä transaktioriskiä syntyy lähinnä sijoituksista muihin valuuttoihin kuin euroon, koska yhtiön vastuovelka on euromääräistä. Avoimia valuuttapositioita hallinnoidaan sallittujen limiittien puitteissa.

Mandatum-konsernin transaktioriski muodostuu kokonaisuudessaan Mandatum Lifen transaktioriskeistä. Mandatum-konsernin transaktioriskipositiot euroa

vastaan vuosien 2021 ja 2020 lopussa on esitetty Transaktioriskipositio, Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020 -taulukoissa. Taulukoissa on esitetty avoimet transaktioriskipositiot valuutoittain sekä niiden arvomuutos olettaen kotivaluutan 10 prosentin yleinen heikentyminen.

Transaktioriskipositio

Mandatum-konserni, 31.12.2021 ja 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	538	0	145	60	11	55	26	214	1 050
Johdannaiset	0	-518	0	-142	-58	-9	-48	-25	-122	-922
Transaktioriskipositio, netto	0	21	0	4	2	2	7	1	92	127
Herkkyys: EUR -10 %	0	2	0	0	0	0	1	0	9	13

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 laskuperustekorkoisessa liiketoiminnassa, sillä useimmissa liiketoiminnoissa velat ovat verrattain vakaita ja ennustettavia ja riittävä osa sijoitusvaroista on käteistä tai lyhytaikaisia rahamarkkina-instrumentteja.

Henkivakuutusyhtiöissä yleisesti suuri muutos takaisinostojen määrässä voisi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Mandatum Lifessä kuitenkin vain suhteellisen pieni määrä vakuutus sopimuksista voidaan takaisinostaa ennen aikaisesta ja sen vuoksi korvauskuluista aiheutuvat lyhyen aikavälin kassavirrat on mahdollista ennustaa hyvin tarkasti.

Vastuuvelan, rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Kassavirrat

sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, Mandatum-konserni, 31.12.2021 -taulukossa. Korkosijoitusten keskimääräinen maturiteetti oli 2,7 vuotta Mandatum Lifessä. Taulukossa esitetään rahoitustarve, joka aiheutuu rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvellan ja vuokrasopimusvelkojen odotetuista kassavirroista.

Mandatum Lifella on melko vähäinen määrä rahoitusvelkoja ja näin ollen jälleenvakuutusriski on suhteellisen pieni.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

Mandatum-ryhmä, 31.12.2021

Milj. e	Kirjanpitoarvo yhteensä	Kirjanpitoarvo, ei sopimukseen perustuvaa eräpäivää	Kirjanpitoarvo, sopimukseen perustuva eräpäivä	Kassavirrat						
				2022	2023	2024	2025	2026	2027-2036	2037-
Rahoitusvarat	5 431	2 908	2 523	223	301	704	606	419	451	0
Rahoitusvarat (muut kuin johdannaiset)	5 427	2 908	2 519	219	301	704	606	419	451	0
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	4	0	4	4	0	0	0	0	0	0
Rahoitusvelat	459	0	459	-38	-9	-259	-5	-5	-52	-172
Rahoitusvelat (muut kuin johdannaiset)	428	0	428	-9	-9	-259	-5	-5	-52	-172
Koronvaihtosopimukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valuuttajohdannaiset	31	0	31	-29	0	0	0	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	23	0	23	-2	-2	-2	-2	-2	-14	0
Nettovastuuvelka	2 707	0	2 707	-215	-232	-239	-222	-205	-1 300	-820

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

Vastapuoliriskit

Mandatum Lifessä 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 Lifessä 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.

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien hallinnan tavoite Mandatum-konsernissa on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä etukäteen minimoimaan mahdol-listen 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-konsernissa. Komitea varmistaa, että liiketoiminta-alueiden riskit on tunnistettu ja että sisäinen valvonta ja riskien hallinta on järjestetty riittävällä tavalla kaikilla liiketoiminta-alueilla. Lisäksi komitean tehtävä on varmistaa, että toteutuneet riskitapahtumat raportoidaan asianmukaisesti. Komitea käsittelee myös operatiivisten riskien hallinnan toiminta-ohjeista mahdollisesti tehdyt poikkeamat ja seuraa

operatiivisten riskien itsearvioinneissa tunnistettuja riskejä sekä toteutuneita riskitapahtumia. Normaalisti komitea kokoontuu neljä kertaa vuodessa. Merkittävät havainnot operatiivisista riskeistä raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle. Operatiivisten riskien komitean vastuulla on myös valvoa, että liiketoi-mintayksiköt valmistelevat liiketoiminnan jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmat asianmukaisesti.

Operatiivisten riskien rajoittamiseksi Mandatum-konsernissa 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 riskienhallintatoiminnolle.

Tietoturvallisuus- ja kyberriskit

Tietoturvallisuus- ja kyberriskien hallinnalla on Mandatum-konsernissa kolme pää tavoitetta:

- Asiakslähtöisyys: asiakkaiden tiedot ovat asianmukaisesti suojattu ja asiakkaille tarjottavat palvelut ovat turvallisia.
- Liiketoimintalähtöisyys: turvallisuus on osa laadukaiden palveluiden kehittämistä, palveluiden digitalisaatiota ja datalähtöistä liiketoimintaa sekä positiivista asiakaskokemaa.
- Jatkuva parantaminen: turvallisuuden taso on riittävä liiketoiminnan luonteeseen ja laajuuteen, tietoihin ja tietojärjestelmiin kohdistuviin uhiin nähden ja se täyttää lainsäädännön sekä viranomaisten asettamat vaatimukset ja velvoitteet sekä vastaa ulkoisten sidosryhmien finanssialan toimijalta yleisesti odottamaa tasoa.

Tietoturvallisuus- ja kyberriskien komitea valvoo ja koordinoi alueen riskejä Mandatum-konsernissa. Komitean tehtävänä on varmistaa, että tietoturvallisuus- ja kyberriskien hallinta on järjestetty asianmukaisesti ja yhteistyö sekä tiedonkulku liiketoimintayksiköiden ja riskienhallintatoiminnon välillä on saumatonta. Lisäksi se seuraa tieto- ja kyberturvallisuuden kehitystä ja niihin liittyvien uhkien trendejä sekä tekee linjauksia ja

tarvittaessa valmistelee päätösehdotuksia muille elimille ja ylimmälle johdolle.

Omaisuu denhoitotoimintaan liittyvät riskit

Mandatum Asset Management Oy (MAM) on Sampo-konsernin omaisuudenhoitoyhtiö ja sijoituspalveluyritys, joka muodostaa yhdessä tytäryhtiönsä Mandatum AM AIFM:n kanssa sijoituspalveluyritysryhmän. MAM tarjoaa täyden valtakirjan omaisuudenhoitoa institutionaalisille ja muille ammattimaisille sijoittajille ja hallinnoi erilaisia sijoitustuotteita kuten osake- ja korkotuotteita sekä vaihtoehtoisia sijoitustuotteita. MAMilla on hoidossaan tällä hetkellä noin 20 miljardia euroa Sampo-konsernin yhtiöiden sekä asiakkaiden varoja, ja se työllistää yli 120 ammattilaista.

MAMin omaisuudenhoidon strategian ytimessä on sijoittaminen yhdessä Sampo-konsernin yhtiöiden kanssa saavuttaen mittakaavaetuja ja etujen yhdenmukaistamista asiakkaiden kanssa. Vahvasti sammon sijoitusstrategiaan nojaava sijoitusfilosofia keskittyy sijoitusten valintaan, opportunistisiin ja kärsivällisyyteen tuottaakseen asiakkailleen vahvaa tuottoa.

MAMin riskienhallinta noudattaa Sampo-konsernin riskienhallintaperiaatteita ja Mandatum Holdingin riskienhallintapolitiikkaa. MAMin riskienhallinnan kehys

vastaa Mandatum-konsernin riskienhallinnan kehystä. MAMin hallitus vastaa riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävyydestä yhtiössä ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

MAMin merkittävin riskialue on operatiiviset riskit, minkä vuoksi operatiivinen riskienhallinta on tärkeä osa yhtiön riskienhallintaa, kuten edellisessä luvussa **Operatiiviset riskit** on kuvattu.

Operatiivisten riskien lisäksi MAM altistuu likviditeettiriskille. MAMin liiketoiminta rahoitetaan omaisuudenhoidon tuotoilla, joka koostuu asiakkaiden ja kumppaneiden maksamista omaisuudenhoidon palkkiotuotoista. MAM ei ole rahoittanut toimintaansa ulkoisella rahoituksella, joten yhtiöllä ei ole siihen liittyviä riskejä, kuten korkoriskiä, valuuttakurssiriskiä tai jälleenrahoitusriskiä. MAM pyrkii myös jatkossa rahoittamaan liiketoimintansa ilman ulkoista lainarahoitusta. MAM hallitsee likviditeettiriskiä seuraamalla likviditeettiasemaansa säännöllisesti ja ylläpitämällä likviditeettipuskuria. MAM seuraa myös likviditeettiasemaansa regulaation tuomien likviditeetti-vaatimusten näkökulmasta.

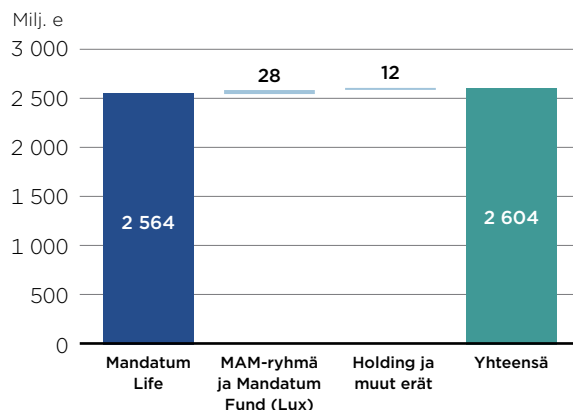
MAM altistuu myös keskittymäriskille asiakasportfolionsa kautta, sillä suurin osa sen asiakkaista ovat Sampo-konsernin yhtiöitä. Mandatum Life on MAMin suurin asiakas palkkiotuotoilla mitattuna. Keskittymäris-

kiä ei kuitenkaan pidetä merkittävänä, koska Mandatum Life ja MAM ovat kummatkin Sampo-konsernin yhtiöitä.

MAM ei käy kauppaa omaan lukuunsa, joten se ei ole alttiina markkinariskille, joka aiheutuisi sen omasta kaupankäynnistä. MAMin palkkiotuotot ovat kuitenkin vahvasti sidoksissa sen hallinnoimien omaisuuserien arvoon, ja palkkiotuottojen kautta MAM altistuu markkinariskille. MAMin hallinnoimat omaisuuserät ovat kuitenkin hyvin hajautettuja sekä omaisuusluokittain että toimialoittain, mutta myös maantieteellisesti.

Oma varallisuus

Mandatum-ryhmä, 31.12.2021

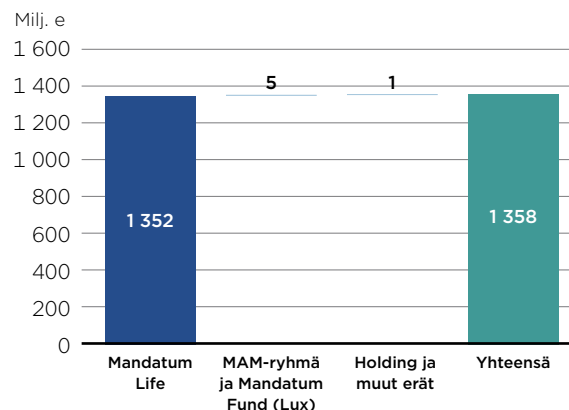


Pääomitus

Mandatum-ryhmän vakavaraisuutta seurataan Solvenssi II -direktiivin mukaisesti. Tytäryhtiöt, jotka kuuluvat jonkin toisen vakavaraisuuskehikon (IFR tai CRR), sisällytetään laskentaan niiden omien vakavaraisuuslaskentavaatimusten mukaisesti. Koska Mandatum-ryhmän merkittävin liiketoiminta-alue on henkivakuutustoiminta, Mandatum-ryhmä ei muodosta rahoitus- ja vakuutusalan ryhmittymää.

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)

Mandatum-ryhmä, 31.12.2021



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 siirtymäsäännöstä liittyen Mandatum Lifen alkuperäisiin 3,5 tai 4,5 prosentin laskuperustekoroon omaaviin eläkevakuutuksiin. Vastuuvelan määrää laskettaessa sovelletaan myös ns. volatilitteettikorjausta. Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan määrä 13 136 miljoonaa euroa siirtymäsäännökset huomioon ottaen on pienempi kuin vastuuvelan määrä ilman siirtymäsäännöksiä (13 512 miljoonaa euroa). Siten vastuuvelan laskennan siirtymäsäännöksen johdosta oman varallisuuden määrä ("OF") kasvaa. Mandatum Life ei sovelle omia yrityskohtaisia parametreja vakuutusriskin moduuleissa eikä yksinkertaistettuja laskentatapoja yhdessäkään standardikaavan riskimoduulissa.

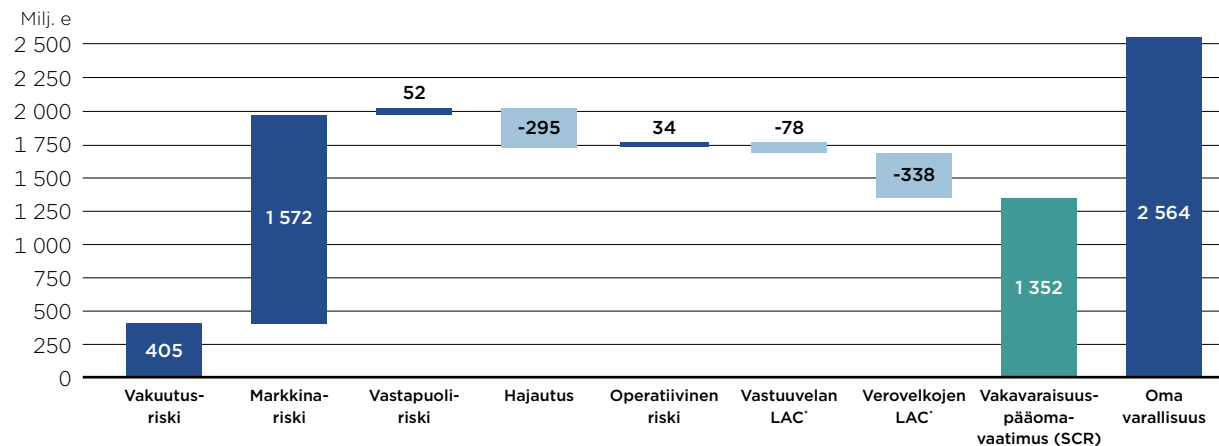
Mandatum Lifen oma varallisuus oli 2 564 miljoonaa euroa, kun taas SCR oli 1 352 miljoonaa euroa. Vakavaraisuussuhde (oma varallisuus/SCR) oli 190 prosenttia ja pääomapuskurin suuruus oli 1 213 miljoonaa euroa. Ilman vastuuvelan siirtymäsäännöstä oma varallisuus olisi 2 263 miljoonaa euroa. Vuoden 2021 lopusta alkaen Mandatum Life ei enää sovelle osakeriskin laskennasta annettua siirtymäsäännöstä.

Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2021 -graafissa vakavaraisuuspääomavaatimus on esitetty yksityiskohtaisemmin. Graafissa esitetään myös riskien väliset hajautushyödyt.

Ilman siirtymäsäännöksiä lasketun vakavaraisuusaseman odotetaan kehittyvän suotuisasti siirtymäajanjaksolla. Laskuperustekorollisten velkojen määrä laskee (katso graafi **Laskuperustekorollisen vastuuvelan ennuste**,

Vakavaraisuus

Mandatum Life, 31.12.2021



* Tappioita vaimentava vaikutus (Loss absorbing capacity)

Mandatum Life, 31.12.2021–31.12.2031 kappaleessa **Vakuutustoiminnan riskit, kehitys ja tulos**) ja korkeimmilla laskuperustekorolla olevien velkojen määrän odotetaan vähenevän merkittävästi, 1 730 miljoonasta eurosta noin 670 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.

Mandatum Lifen oman varallisuuden rakenne on hyvä, kuten on esitetty taulukossa Hyväksyttävä oma varallisuus, Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020. Vuonna 2021 oma varallisuus koostuu sekä luokan 1 että luokan 2 eristä, joista 349 miljoonaa euroa eli 15,1 prosenttia oli huonomman etuoikeuden velkoja vuoden 2021 lopussa kuten on esitetty taulukossa Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat, Mandatum Life, 31.12.2021. Huonomman etuoikeuden

veloista 100 miljoonaa euroa on sijoitettu rajoitettuun oman perusvarallisuuden luokkaan 1 (Tier 1) Solvenssi II -sääntelyssä määriteltyjen siirtymätoimenpiteiden perusteella. Omasta varallisuudesta 301 miljoonaa euroa muodostuu vastuuvelan siirtymäsäännöksestä vuoden 2021 lopussa.

Laskennalliset verot ja niihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Mandatum Lifella on 11 miljoonaa euroa laskennallisia verosaamia IFRS-taseessa, mutta tämä on huomattavasti pienempi summa kuin vastaavien verovelkojen

määrä (169 miljoonaa euroa). Solvenssi II -sääntelyn mukaan laskettujen verovelkojen määrä yhtiön omassa varallisuudessa on suurempi kuin IFRS-taseeseen kirjattujen verovelkojen määrä.

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus vähentää vakavaraisuusvaatimusta ja tästä syystä yhtiön vakavaraisuusvaatimus pieneni 338 miljoonalla eurolla (kts. edellä oleva kaavio Vakavaraisuus, Mandatum Life, 31.12.2021). Solvenssi II -taseeseen kirjattiin 334 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 vakavaraisuusvaatimusta vastaava stressi toteutuu, ja täten käytetty laskennallisten verovelkojen tappiota vaimentava vaikutus on perusteltu.

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

Hyväksyttävä oma varallisuus

Mandatum Life, 31.12.2021 ja 31.12.2020

Milj. e		2021	2020
Luokka 1	Yhteensä	2 315	2 059
	Osakepääoma	181	181
	Täsmäytyserä	2 034	1 778
	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		2 564	2 308

Solvenssi II -sääntöjen mukaiset etuoikeudeltaan huonommat velat

Mandatum Life, 31.12.2021

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	EUR 100 000 000
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	30NC5	EUR 250 000 000	249 442 048	4.10.2024	Luokka 2	0
			349 442 048			

* Ensimmäinen mahdollinen lunastuspäivä

LIITTEET

108

Liite 1:
Sampo-konsernin
ohjausperiaatteet ja
riskienhallinta

Emoyhtiön ohjaus	108
Emoyhtiön valvonta ja toiminta	109
Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta	110
Riskienhallinnan hallintorakenne	114

122

Liite 2:
Riskien
määritelmät

Vakuutusriskit	122
Markkinariskit	126
Taseen markkinariskit tai ALM-riskit	128
Vastapuoliriskit	130
Operatiiviset riskit	131
Liiketoimintariskit	132

134

Liite 3:
Keskeisiä
hallinnointi-
periaatteita

Tasehallinnan periaatteet (ALM)	134
Sijoitusportfolion hallintaperiaatteet ja sijoitustoiminnan valvonta	135
Operatiivisten riskien hallinnan periaatteet	138

139

Liite 4:
Kannattavuus,
riskit ja
pääoma

Pääomitus konsernitasolla	140
Pääomitus alakonsernitasolla	143

145

Liite 5:
Vakavaraisuus-
laskennassa
sovellettavat
arvostusmenetelmät

Varat	147
Solvenssi II:n mukainen vastuuvelka Sampo-konsernissa	148
Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuvelka	150
Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvelka ..	151
Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuvelka	152
Solvenssi II:n mukainen Mandatum Lifen vastuuvelka	153
Muut velat	154

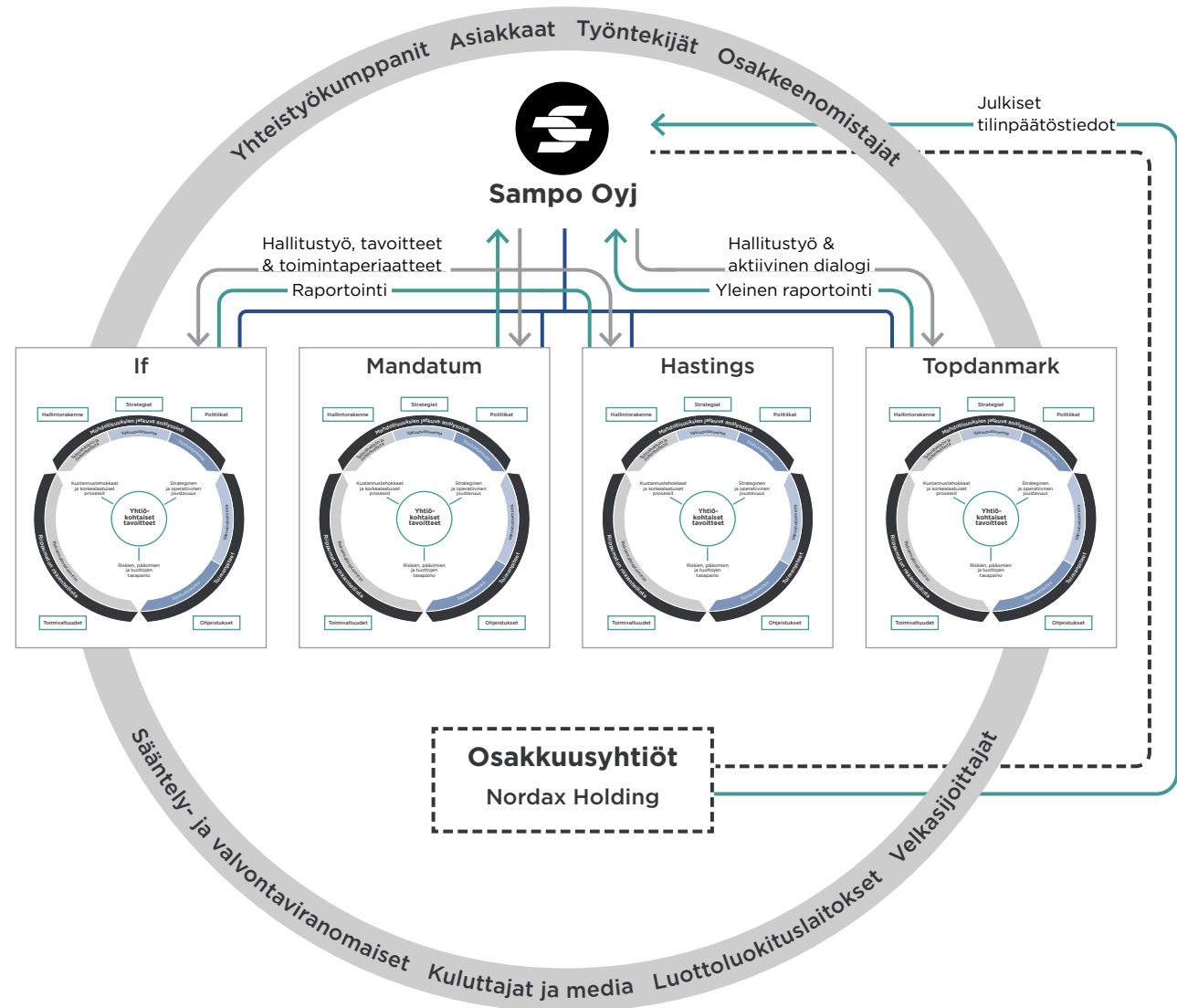
Liite 1: Sampo-konsernin ohjausperiaatteet ja riskienhallintaprosessi

Selkeät vastuut sekä yksinkertaiset ja matalat toiminnalliset rakenteet ovat Sampo-konsernin liiketoimintojen ja riskienhallinnan organisoinnin peruseräpäitteitä. Vastuita ja toiminnallisia rakenteita, joita noudatetaan Sampo Oyj:ssä ja sen täysin omistamissa tytäryhtiöissä, 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 vakuutusliiketoiminnalle ja operatiiviselle tehokkuudelle sekä määrittelemällä tytäryhtiöiden toiminnalle keskeiset reunaehdot konsernitason toimintaperiaatteiden avulla.

Sampo-konsernin ohjausrakenne



Tavoitteiden asettaminen: Sammon hallitus päättää tytäryhtiöiden tulostavoitteet, jotka ovat tällä hetkellä Ifin osalta alle 85 prosenttia yhdistetylle kulusuhteelle sekä Hastingsin osalta alle 88 prosenttia operatiiviselle kulusuhteelle ja alle 76 prosenttia tilikauden riskisuhteelle.

Emoyhtiö arvioi pääomituksen riittävyyttä ja pääomarakenteen tarkoituksenmukaisuutta sekä konsernin että alakonsernien tasolla siten, kuin on esitetty **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), sisäisen valvonnan politiikka, 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.

Emoyhtiön valvonta ja toiminta

Sammon riskinottohalukkuus määrittelee rajat sille, millaisia riskejä konserni on valmis ottamaan saavuttaakseen tavoitteensa. Se heijastuu Sammon pääomahallinnan kehikossa ja riskienhallintastrategiassa, jonka tavoitteena on:

- Varmistaa, että sekä tuloslaskelmaan että taseeseen vaikuttavat riskit on tunnistettu, arvioitu, hallittu, valvottu ja raportoitu kaikessa liiketoiminnassa ja konsernitasolla.
- Varmistaa kustannustehokas asiakasliiketoiminta, joka on riskit huomioon ottaen järkevästi hinnoiteltu, ja asiakkaalle arvoa lisäävä.
- Varmistaa ylipäättään toimintojen tehokkuus, turvallisuus ja jatkuvuus.
- Rajoittaa fuusiot ja yritysostot vahinkovakuutuksen ”bolt-on”-kauppoihin.
- Pyrkii eroon ei-strategisista tai muuten tarpeettomista tase-eristä, ja jakaa vapautunut pääoma sekä varaukset tarpeellisin osin emoyhtiölle.
- Varmistaa, että riskipuskurit ovat, sekä pääoman että ennakoitavan kannattavuuden muodossa, riittävät nykyisiin liiketoiminnan riskeihin ja markkinatilanteeseen nähden.
- Järjestää toiminnot siten, että konsernin maine on turvattu, sillä asiakkaille arvoa lisäävän palvelun tuottamisen ja riittävän pääomituksen lisäksi asiakkaiden ja muiden sidosryhmien luottamus on yksi Sammon tärkeimmistä vahvuuksista.

Emoyhtiö Sampo tarkastelee neljännesvuosittain Sampo-konsernin toimintaa sekä yhtiö- että konsernitasolla perustuen tytäryhtiöiden raportointiin. 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 raportoinnista. 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.

Lisäksi Sampo-konserni valmistelee vuosittain tai useammin, jos tarvetta, riski- ja vakavaraisuusarvio-dokumentin (”Ryhmän ORSA” -raportti). Ryhmän ORSA-dokumentilla on käytännössä sama rakenne ja sisältö kuin vuosineljänneksittäin tapahtuvalla tarkastusvaliokunnan raportoinnilla.

Sammon hallitus päättää kyseisiin yhtiö- ja konsernitasoi-
siin tietoihin perustuen konsernin taseelle asetettavista
tavoitteista ja emoyhtiön likviditeettivaroista.
Sammon keskeisenä tavoitteena on toimia kestäväällä
mutta tehokkaalla taseella.

Tytäryhtiöiden toiminta ja riskienhallinta

Tytäryhtiöt järjestävät oman liiketoimintansa Sammon
strategisten päätösten toteuttamiseksi. Ne päättävät
erityisistä riskinotto- ja poliittikoista, pääomituksista,
riskirajoista sekä valtuuksien delegoinnista huomioiden
oman liiketoimintansa erityispiirteet, Sammon antamien
ohjeistusten tai muiden Sammon hallituksen tekemien
sitovien päätösten mukaisesti. Sidosryhmien odotukset ja
ulkoinen sääntely vaikuttavat myös suoraan tytäryhtiöi-
den toimintaan. Yhtiöiden tulee erityisesti:

- Hallita pääomavaateisiin ja pääomitukseseen liittyviä
riskejä, ja olla vastuussa säännelystä vakavaraisuudesta
sekä sisäisesti arvioidusta vakavaraisuudesta jatkuvasti;
- Nimittää henkilöt erityisiin komiteoihin (muun muassa
vakuutus-, sijoitus- ja riskikomiteoihin) sekä hyväksyä
niiden politiikat ja suunnitelmat;
- Tehdä riskienhallintapolitiikkoihin liittyviä päätöksiä ja
valvoa niiden implementointia;
- Tehdä päätöksiä koskien vahinko- ja henkivakuutus-
tuotteiden laskentaperiaatteista sekä valvoa niiden
implementointia;

- Tehdä päätöksiä koskien vahinko- ja henkivakuutusten
jälleenvakuuttamisperiaatteista sekä valvoa niiden
implementointia; ja
- Varmistaa kaikkien kriittisten prosessien – asiakas-
palvelu, sisäiset prosessit ja ulkoinen raportointi –
selkeät omistajuudet sisältäen vastuut näiden proses-
sien korkean laadun ylläpitämiseksi. Erityisesti on
kiinnitettävä huomiota tieto- ja viestintätekniikan (ICT)
prosesseihin, palveluihin ja järjestelmiin, tietovaroihin
ja turvallisuuteen sekä liiketoimintojen resilienssiin.

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
pääosinvalta ja vastuu huomioida tytäryhtiön oman
toiminnan erityispiirteet yhtiökohtaisissa politiikoissa,
limiiteissä, valtuutuksissa ja ohjeistuksissa.

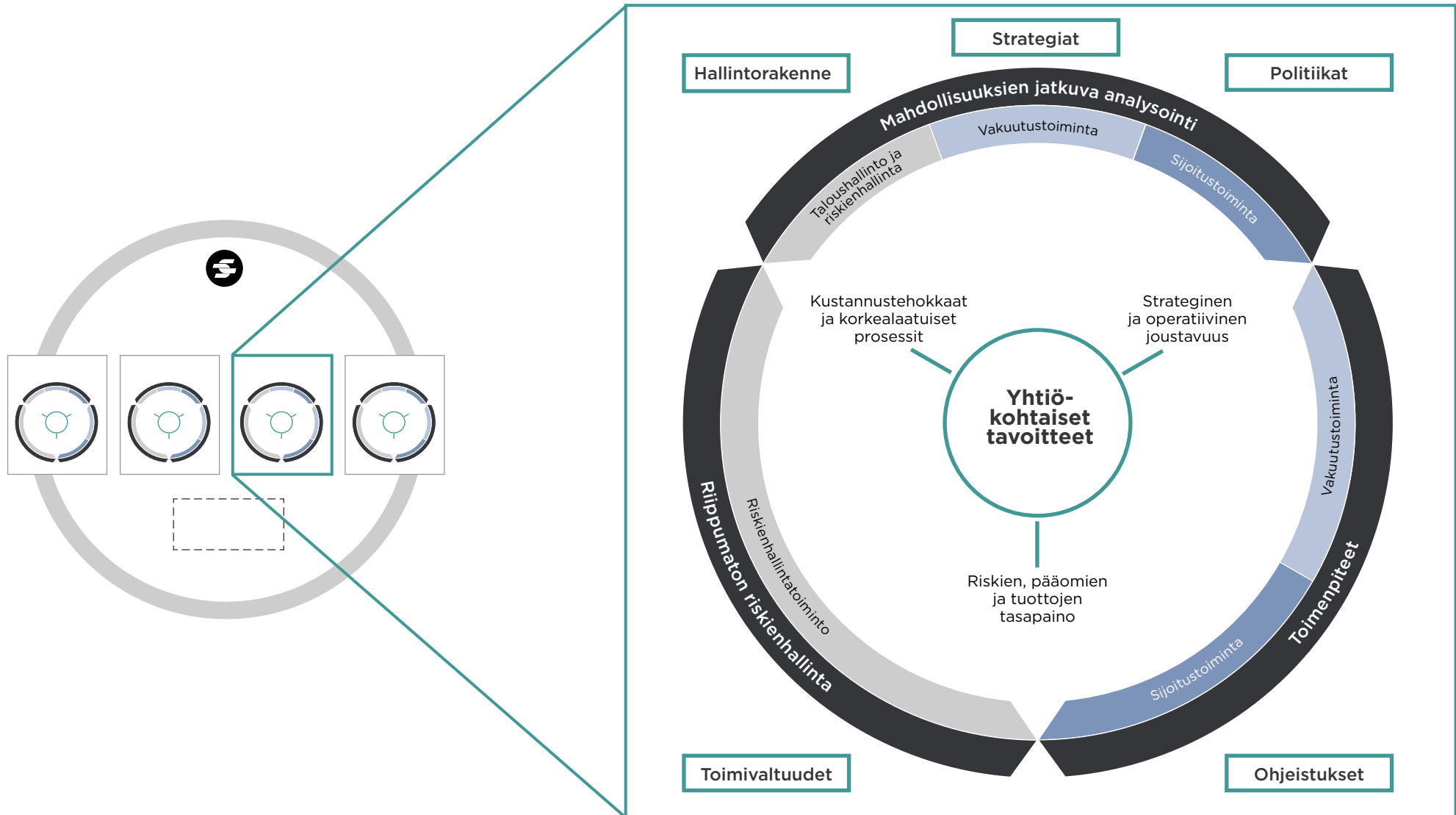
Tytäryhtiöiden linjaorganisaatiot ovat vastuussa omien
tuotteiden ja palveluiden hinnoittelusta, sekä niiden
myynnin organisoinnista ja prosessien implemen-
toinnista. Näin taataan toimintojen kannattavuus,

tehokkuus, laatu, turvallisuus ja jatkuvuus, sekä myös
vastuut asiakkaille. Tytäryhtiöt vastaavat lisäksi
varojen ja velkojen hallinnoinnista sekä pääomituksista
alakonsernin ja yhtiön tasolla.

Riskienhallinta on jatkuvaa toimintaa, joka on
liiketoimintojen vastuulla, ja riippumattomien
riskienhallinnan asiantuntijoiden tukemaa ja valvomaan.
Liiketoiminnoista riippumattomat toiminnot tarjoavat
täydentävää asiantuntemusta sekä tukevat, valvovat
ja haastavat liittyen riskien hallintaan. Tämä sisältää
riskienhallintakäytäntöjen kehittämistä, implementointia
ja jatkuvaa parantamista prosessien, järjestelmien ja
yhtiön tasolla. Vaikka liiketoimintojen ja riippumattoman
riskienhallinnan vastuut ovat selkeästi eriytetty toisistaan
Sampo-konsernissa, on näiden toimintojen välillä
jatkuva keskusteluyhteys. Sampo-konserni on määritellyt
konserninlaajuisesti sovellettavassa sisäisen valvonnan
politiikassaan erinäisten sisäisten sidosryhmien roolit ja
vastuut.

Kaavio Yhtiötasoinen taloudellisen ja riskienhallinnan
prosessi esittää yhtiötasoinen riskienhallinnan edellytyk-
siä, tehtäviä ja tavoitteita.

Yhtiötasoinen taloushallinto ja riskienhallinta



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.

Riskienhallintajärjestelmän pääelementit ovat:

Riippumattomat riskienhallintatoiminnot

Talous- ja riskienhallintatoimintojen vastuulla on yksikäsitteisesti yllä olevien 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 raportointivastuista ovat:

- Yksityiskohtainen riskiraportointi tytäryhtiöiden ja Sammon riskikomiteoille sekä hallituksille
- Pääomatarpeen ja tosiasiallisen käytössä olevan pääoman sisäinen raportointi
- Viranomaisten ja luottoluokittajien vaatimusten mukaisten pääomavaatimusten ja pääomien raportointi sisäisesti
- Viranomaislaskennan mukaisten pääomitustunnuslukujen 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-tuottoprofileita. 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 analyyseina niiden tuottopotentiaaleista 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 ohjeistusten mukaisesti. Nämä toimenpiteet ovat liike- ja sijoitustoimintojen vastuulla. Pääomitukseen ja likviditeettiasemaan liittyvät toimet kuuluvat tähän tehtäväkokonaisuuteen. Sampo-konsernissa ennakoivat toimet kannattavuuden, riskien ja pääoman hallinnan osalta nähdään tärkeimpänä riskien- ja pääomanhallintaprosessin 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 muun muassa seuraavat:

- Vakuutussovimusten 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 riskienhallinnan keskeisten tavoitteiden saavuttamista:

Riskien, pääomien ja tuottojen tasapaino

- Tulokseen vaikuttavat ja muut merkittävät riskit on tunnistettu, arvioitu ja analysoitu.
- Pääomitus on riittävää suhteessa strategiaan ja liiketoimintaan liittyviin 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 ajantasaiseen riskiperusteiseen tietoon.
- Toiminnan jatkuvuus varmistetaan ja epäjatkuvuustilanteissa toipuminen on nopeaa ja kattavaa.

Strateginen ja operatiivinen joustavuus

- Ulkoiset riskitekijät ja mahdolliset liiketoimintariskit on tunnistettu ja arvioitu, ja yhtiö on pääomarakenteen sekä johtamisen näkökulmasta hyvässä asemassa reagoimaan muutoksiin liiketoimintaympäristössä.
- Yhtiörakenne, 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. Riskienhallinta nähdään siten Sammon omistaja-arvon luomisen yhtenä tekijänä.

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/vuosi2021.

Riskienhallinnan hallintorakenne konsernitasolla

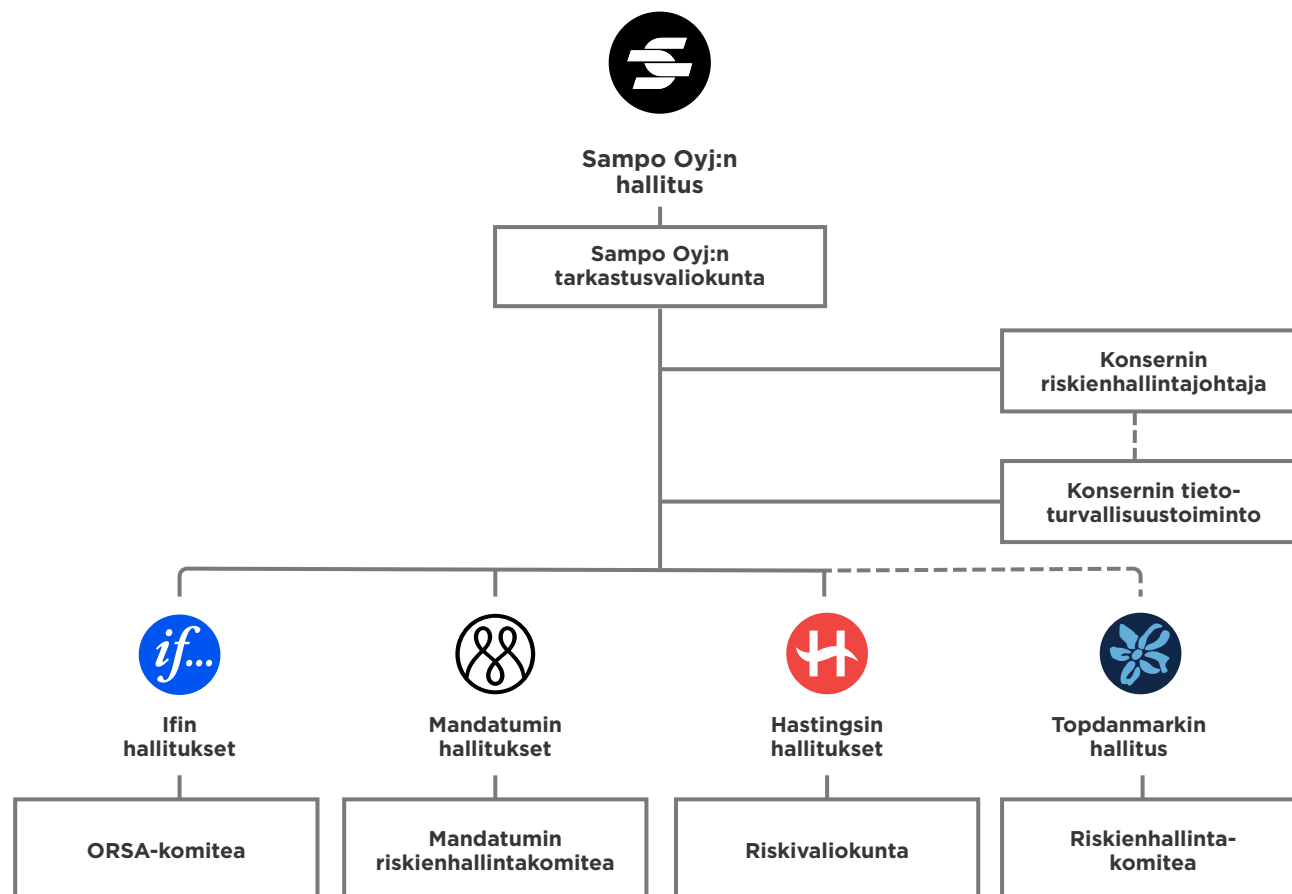
Sammon hallitus on vastuussa siitä, että konsernin riskejä hallitaan ja valvotaan asianmukaisesti. Emoyhtiön hallitus määrittää taloudelliset tavoitteet konsernille sekä täysin omistetuille tytäryhtiöille ja hyväksyy konsernitasoiset periaatteet, jotka ohjaavat tytäryhtiöiden toimintaa. Tytäryhtiöiden 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

Riskienhallintaorganisaatio ja raportointirakenne

Sampo-konserni, 31.12.2021



ja 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 neljännes-
vuosittain.

Konsernin riskienhallintajohtaja on vastuussa
riskienhallinnan asianmukaisuuden varmistamisesta
konsernitasolla. Riskienhallintajohtajan tehtävänä
on valvoa Sampo-konsernin riskejä kokonaisuutena
sekä ohjata ja valvoa tytäryhtiöiden ja konsernin
riskienhallintaa. Sampo Oyj:n riskienhallintatoiminto on
organisoitu riskienhallintajohtajan alaisuuteen ja lisäksi
konsernin tietoturvaluustoiminnolla on epäsuora
raportointisuhde riskienhallintajohtajalle. Nämä
molemmat toiminnot raportoivat lisäksi suoraan Sammon
hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle.

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

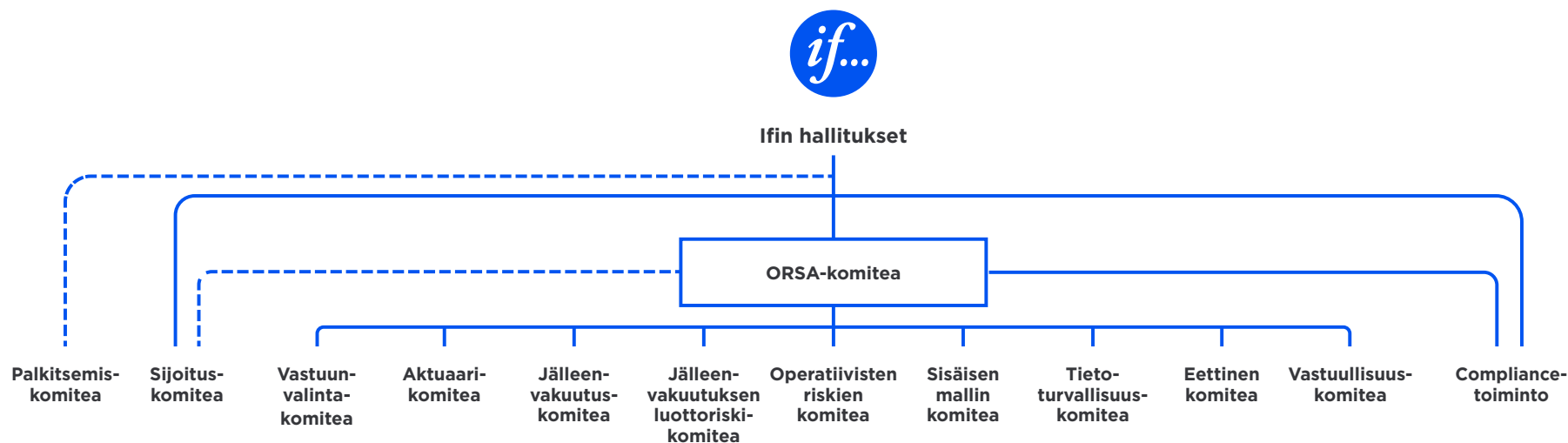
Riskienhallinta Ifissä

Hallituksien tärkein riskienhallinnan väline on riskien-
hallinnan politiikat ja ohjeistukset. Osana tehtäviään
hallitukset hyväksyvät riskienhallintapolitiikan ja muut
riskienhallinnan dokumentit ja saavat riskienhallinta-

johtajalta, compliance-johtajalta ja toimitusjohtajilta
riskiraportteja. Lisäksi hallitukset osallistuvat aktiivisesti
ennakoivaan riski- ja vakavaraisuusarviointiin, varmista-
vat, että riskienhallinta ja -seuranta toimivat asianmukai-
sesti ja tehokkaasti sekä varmistavat, että Ifin toimintojen
organisointia ja johtamista ohjaa vahva sisäinen kontrolli-
ympäristö. Eri hallintoelinten raportointivastuut Ifissä on
esitetty Ifin riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Ifin riski- ja vakavaraisuuskomitea ("ORSA-komitea")
avustaa Ifin toimitusjohtajia täyttämään riskienhallin-
taprosesseihin liittyvät velvoitteensa. ORSA-komitea
valvoo, että Ifin merkittävät riskit arvioidaan, hallitaan
ja raportoidaan hyväksyttävällä tavalla. ORSA-komitea
seuraa eri riskienhallinnan komiteoiden ja linjaorga-

Ifin riskienhallinnan hallintorakenne



nisaation 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.

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 riittävyyteen liittyviä rajoitteita. Komiteoiden tehtävänä on myös valvoa politiikkojen tehokkuutta ja osallistua niiden muutoksiin ja päivityksiin tarvittaessa.

Riskikohtaisten komiteoiden lisäksi riskienhallinnan hallintorakenteeseen kuuluu neljä 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.
- Vastuullisuuskomitea neuvoo vastuullisuuteen liittyvissä asioissa ja vastuullisuuden liittämisessä toimintoihin. Komitea lisäksi ylläpitää dokumentointia meneillään olevista ja tulevista toimenpiteistä vastuullisuuden tavoitteiden saavuttamiseksi, ja seuraa keskeisten indikaattorien edistymistä.

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, riskirajoista, vakavaraisuuslaskennasta, pääomasuunnitelmista, Topdanmarkin ORSasta sekä vahinkovakuutusriskien sisäisestä mallista. Riskienhallintakomitean jäseninä ovat konsernin talousjohtaja, compliance-toiminnon johtaja, keskitetyn riskienhallintatoiminnon johtaja sekä edustajat tärkeimmiltä riskiliiketoiminta-alueilta, joita ovat: Sijoitushallinto, Tilastolliset palvelut, Talous ja Henkivakuutuksen aktuaaripalvelut. Riskienhallintakomitea raportoi ja tekee suosituksia hallitukselle johtokunnan välityksellä.

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

Riskienhallinta Hastingsissa

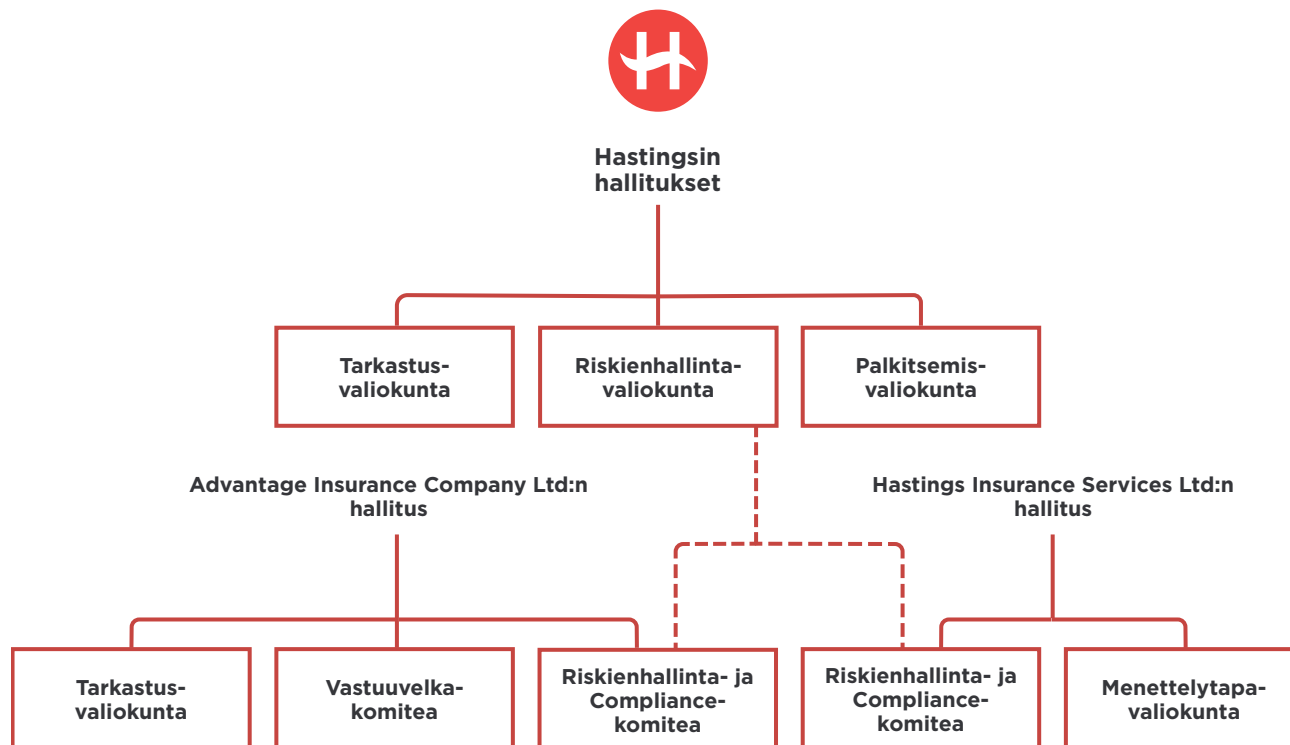
Hastingsin yhtiöiden hallituksilla on lopullinen vastuu kunkin yhtiön riskienhallintaperiaatteista. Riskienhallintaperiaatteiden valvonta on delegoitu hallituksien toimesta relevanteille riskikomiteoille. Jokaisella riskikomitealla on omat tehtäväkuvauksensa, ja ne toimivat kyseessä olevan hallituksen 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 tunnustetaan, ja että asianmukaiset järjestelyt on toteutettu näiden riskien tehokkaaksi tunnistamiseksi, 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 Individuals 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.

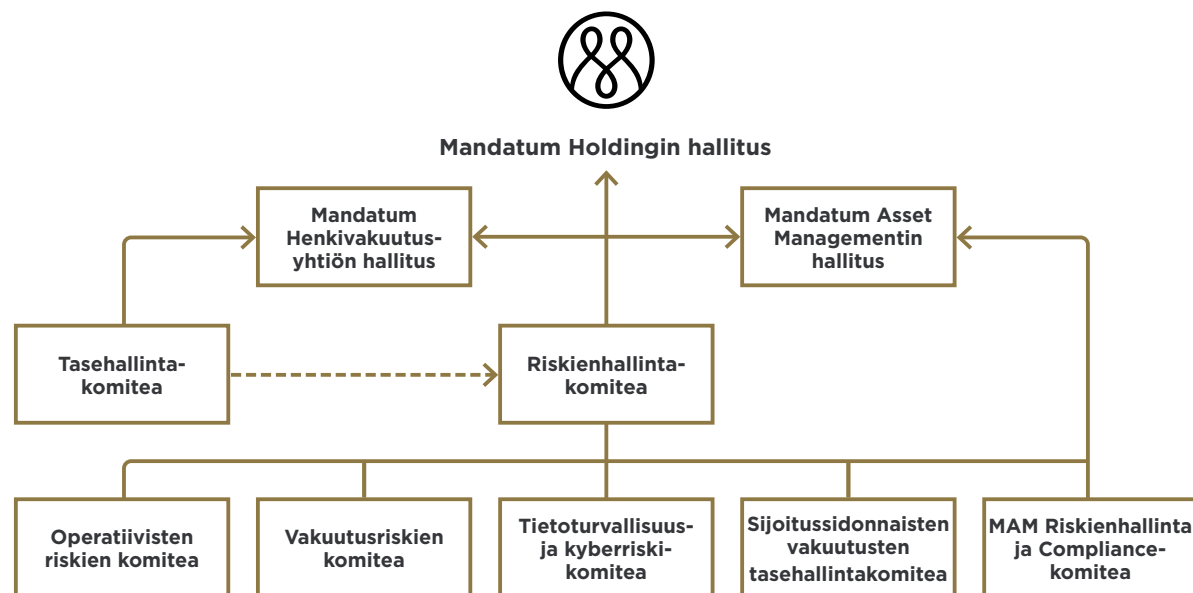
Riskienhallinta Mandatum-konsernissa

Mandatum-konsernissa tytäryhtiöiden hallitukset vastaavat riskienhallinnasta ja sisäisen valvonnan riittävydestä. Toimilupayhtiöiden hallitukset vahvistavat vuosittain riskienhallintapolitiikan ja muut riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan ohjeet.

Mandatum-konsernin toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Konsernin toimitusjohtaja on kaikkia Mandatum-konsernin riskejä koordinoivan ja valvovan riskienhallintakomitean puheenjohtaja. Suurin osa komiteoista koskee koko konsernia, mutta osa komiteoista liittyy vain yksittäisen tytäryhtiön toimintaan. Esimerkiksi Mandatum Lifessä tasehallintakomitean keskeisin tehtävä on seurata ja valvoa laskuperustekorolliseen liiketoimintaan liittyviä markkinariskejä henkivakuutusyhtiössä.

Keskeisten hallintoelinten raportointivastuut Mandatum-konsernissa on esitetty Mandatum-konsernin riskienhallinnan hallintorakenne -kaaviossa.

Mandatumin riskienhallinnan hallintorakenne



Erikseen kuvattujen komiteoiden lisäksi Compliance-toiminto hoitaa lain ja säännösten noudattamiseen liittyviä asioita, ja toiminnosta vastaava johtaja on riskienhallintakomitean jäsen.

Sisäinen tarkastus varmistaa tarkastussuositusten 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 yllä olevista tekijöistä on vakuutusriskien lähde ja toinen tekijä vaikuttaa koko taseen korkorisktiin.

Vakuutusriski voidaan yleisesti määritellä arvonmuutoksena, joka johtuu sopimuksellisten velvoitteiden lopul-

listen 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

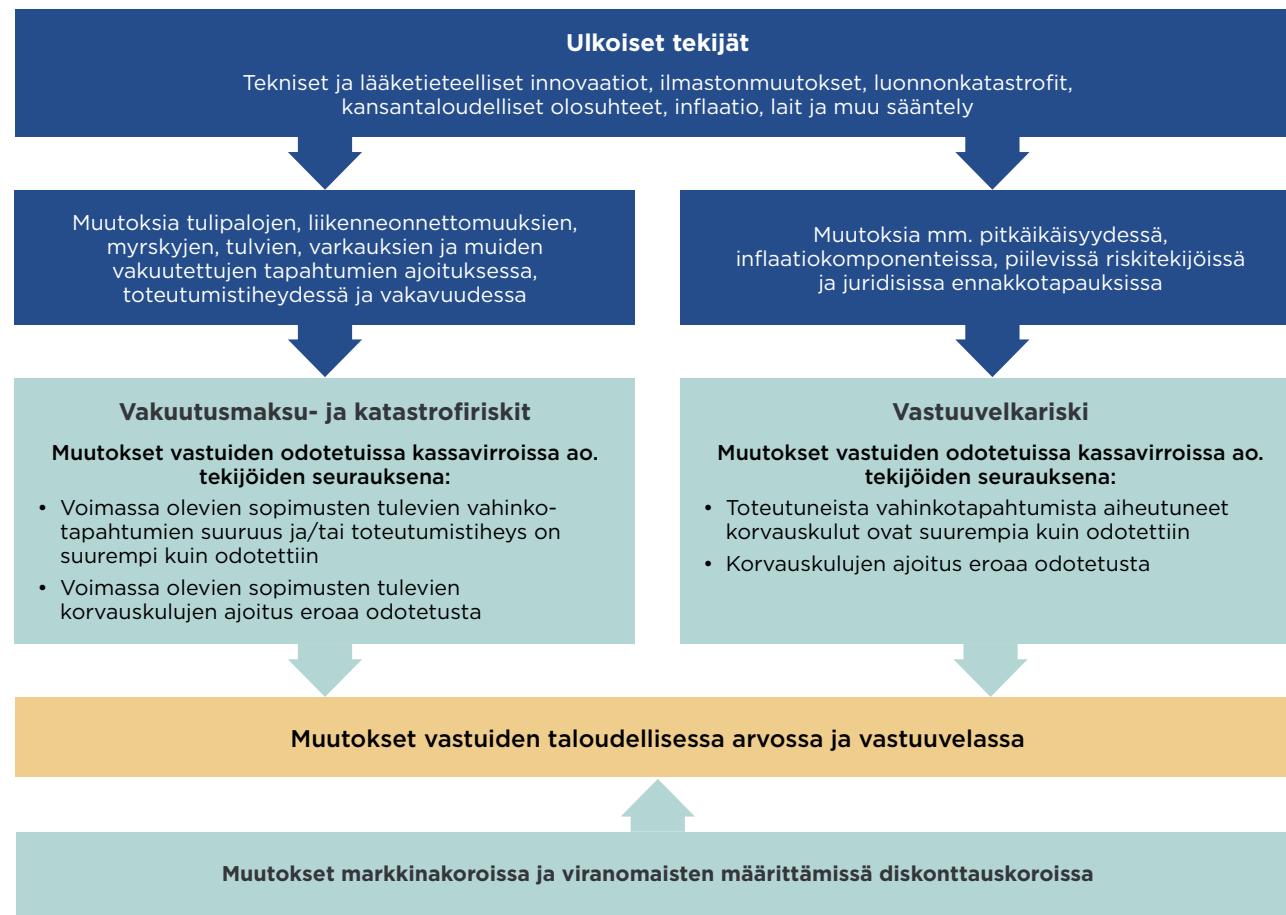
Vahinkovakuutusriskit jaetaan usein vakuutusmaksu- ja katastrofiriskeihin sekä vastuuvélkariskeihin, jotta erotetaan voimassa oleviin sopimuksiin liittyviin tuleviin vahinkoihin ja jo sattuneisiin vahinkoihin liittyvät riskit kuten on havainnollistettu kaaviossa Vahinkovakuutusriskit.

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



Vastuuvelariski

Vastuuvelariski 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 vastuuvelat eivät ole riittäviä kattamaan jo sattuneiden vahinkojen korvauskuluja, ja siitä on seurauksena tappioita tai epäedullisia muutoksia vakuutusvelkojen arvoissa.

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

Henkivakuutustoiminnan riskit

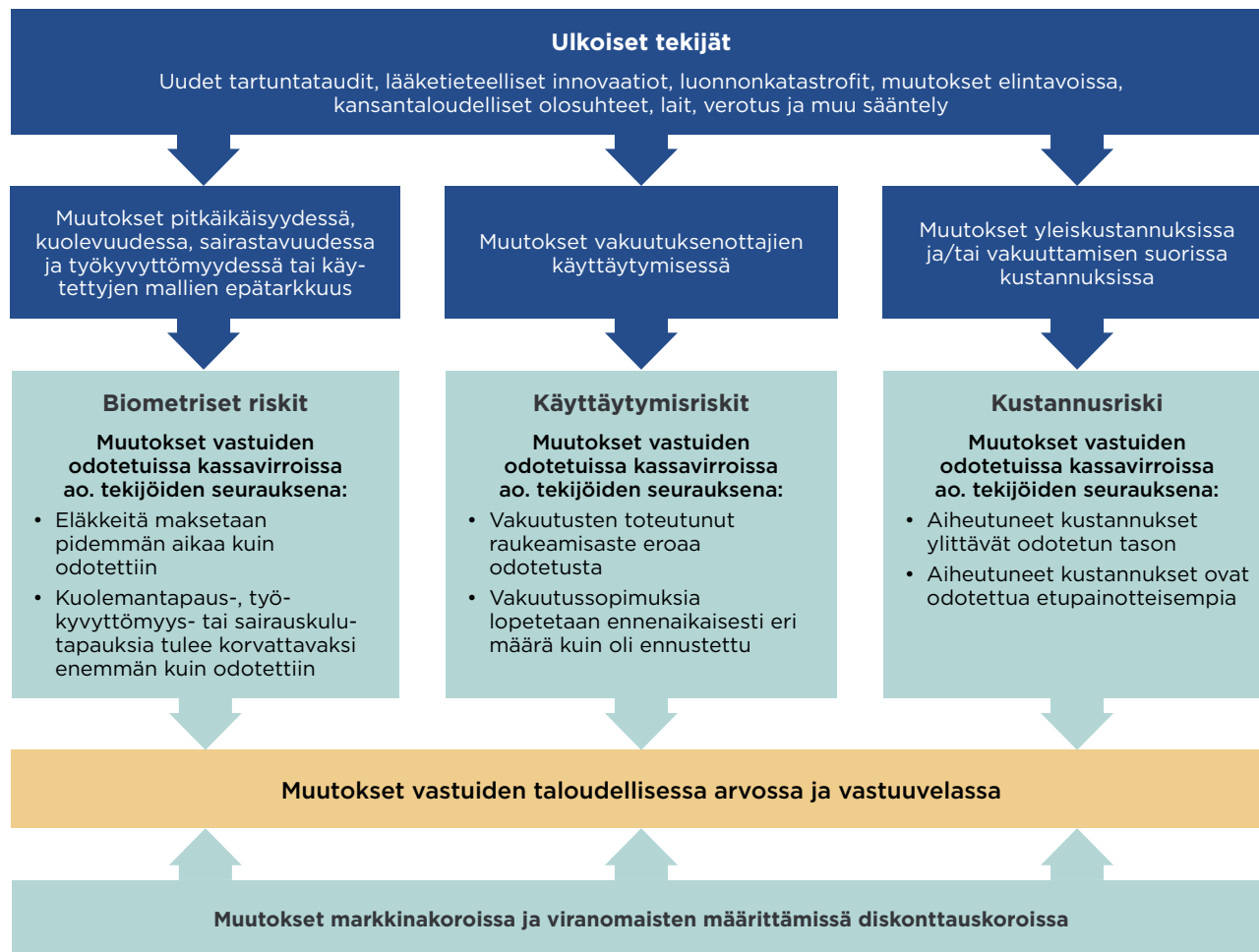
Henkivakuutusvelkojen arvo on herkkä sekä vastuunvalintariskeille että korkoriskille. Vastuunvalintariskit sisältävät biometrisiä riskejä, vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyviä riskejä ja kustannusriskejä kaaviossa Henkivakuutusriskit esitetyn mukaisesti.

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 aikaisesta (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 riittävyyteen 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

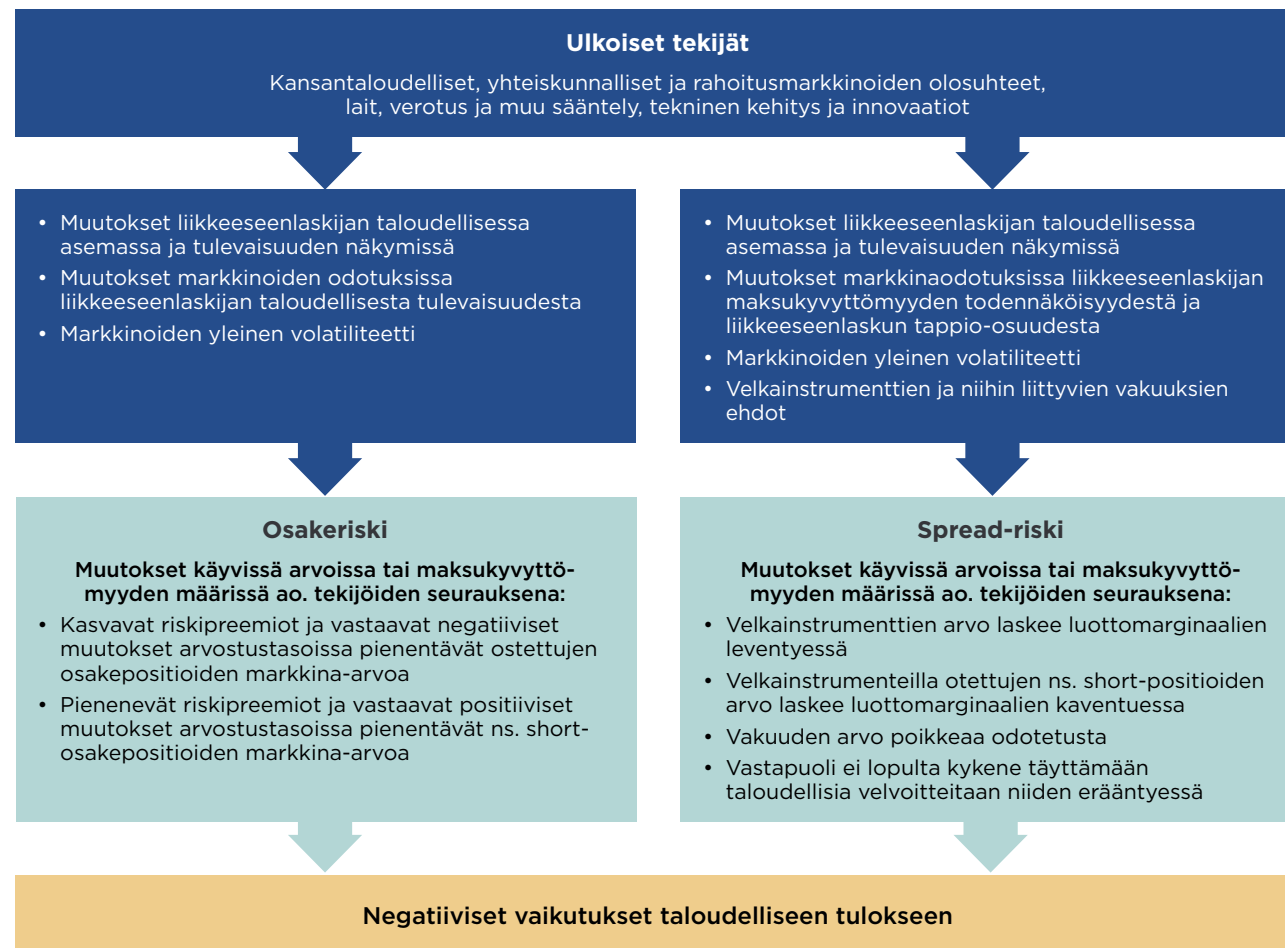
markkinariskeiksi ja niitä hallitaan allokaatiolimiiteillä ja muilla riskilimiiteillä. Korko-, inflaatio- ja valuuttariskit ovat koko taseen tasolla olevia markkinariskejä, kun taas luottoriskimarginaalien ja osakehintojen muutokset liittyvät enemmän rahoitusvaroihin.

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

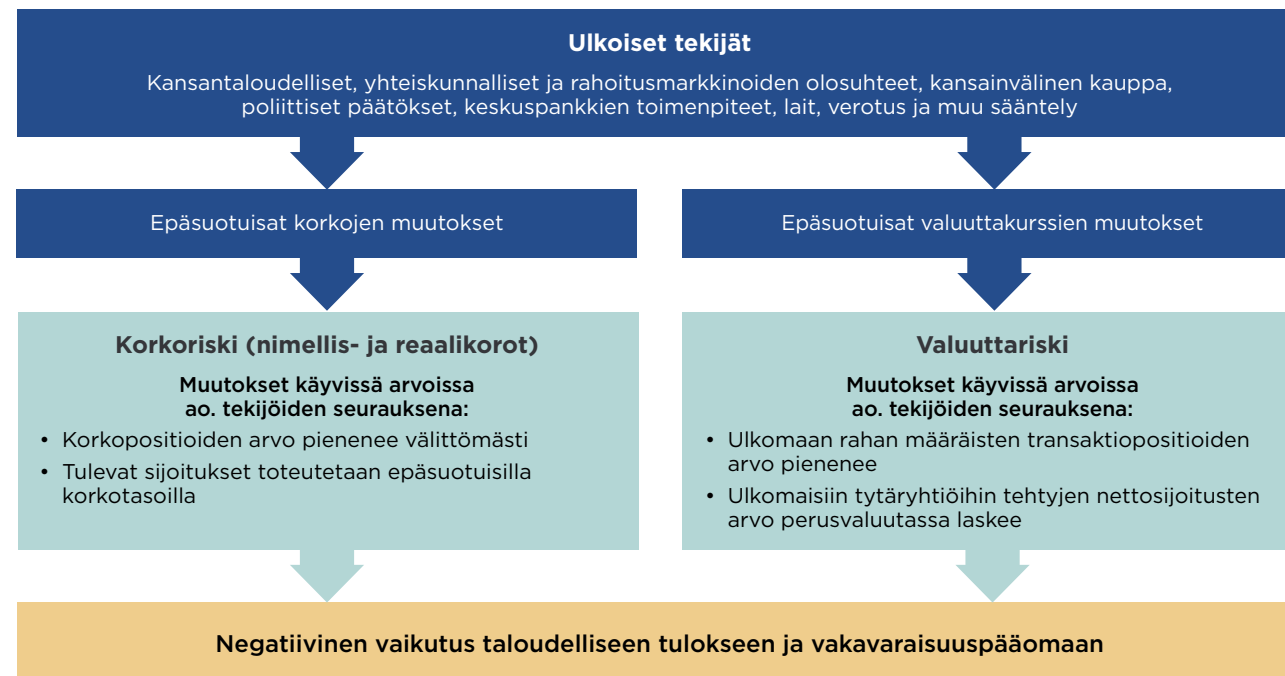
Yhtiö altistuu ALM-riskille (Asset and Liability Management -riskille), kun markkinamuuttujissa (korot, inflaatio ja valuuttakurssit) tapahtuvat muutokset vaikuttavat sijoitusten ja johdannaisten arvoon erisuuruisesti, kuin mitä ne vaikuttavat vakuutusvelkojen markkinaehtoiseen arvoon. On huomioitava, 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 pääomavaatimusta muunnetaan toiseen valuuttaan.

Korko- ja valuuttariskit

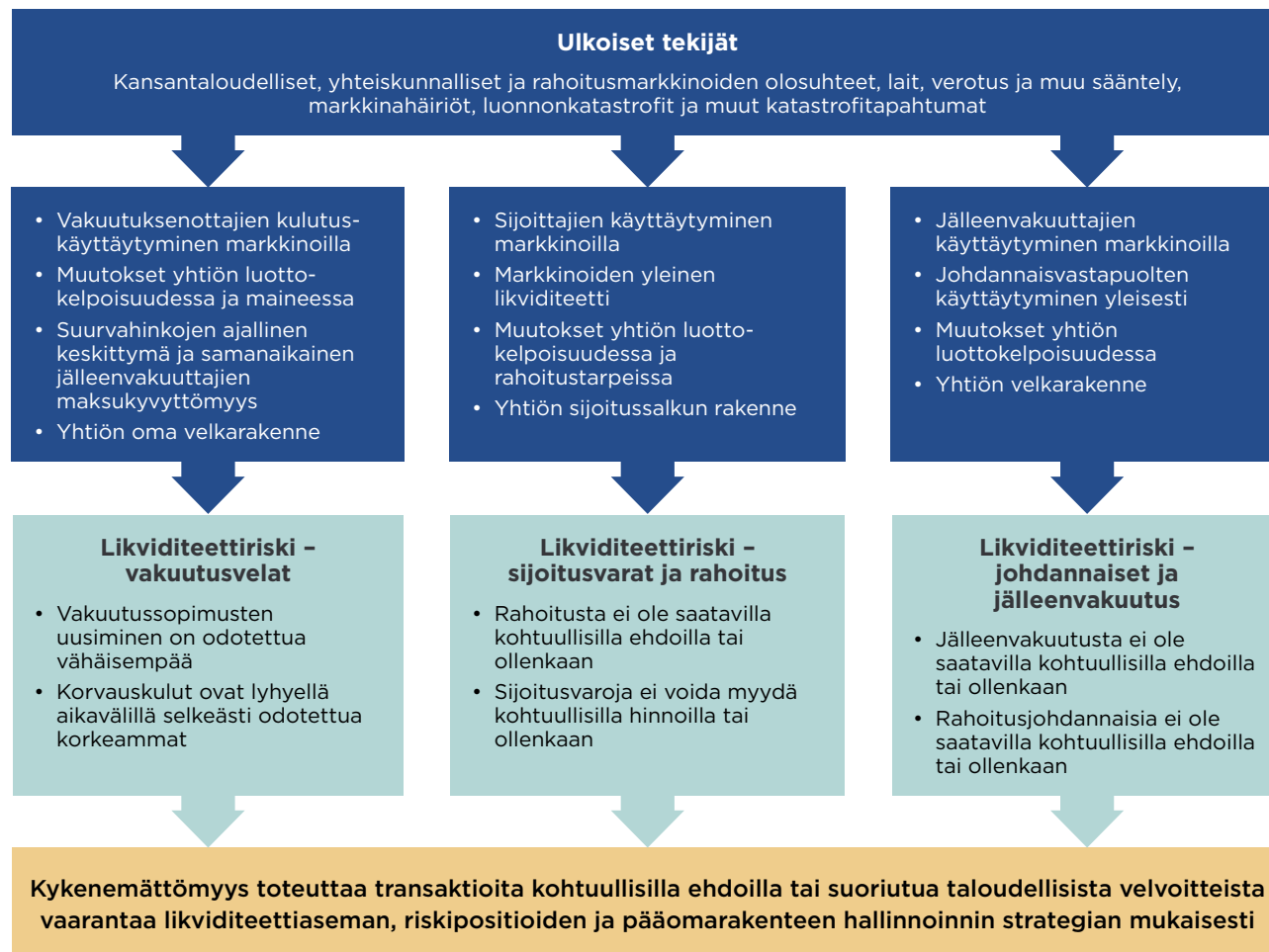


Likviditeettiriskit

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, jälleenvakuutusuojan 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

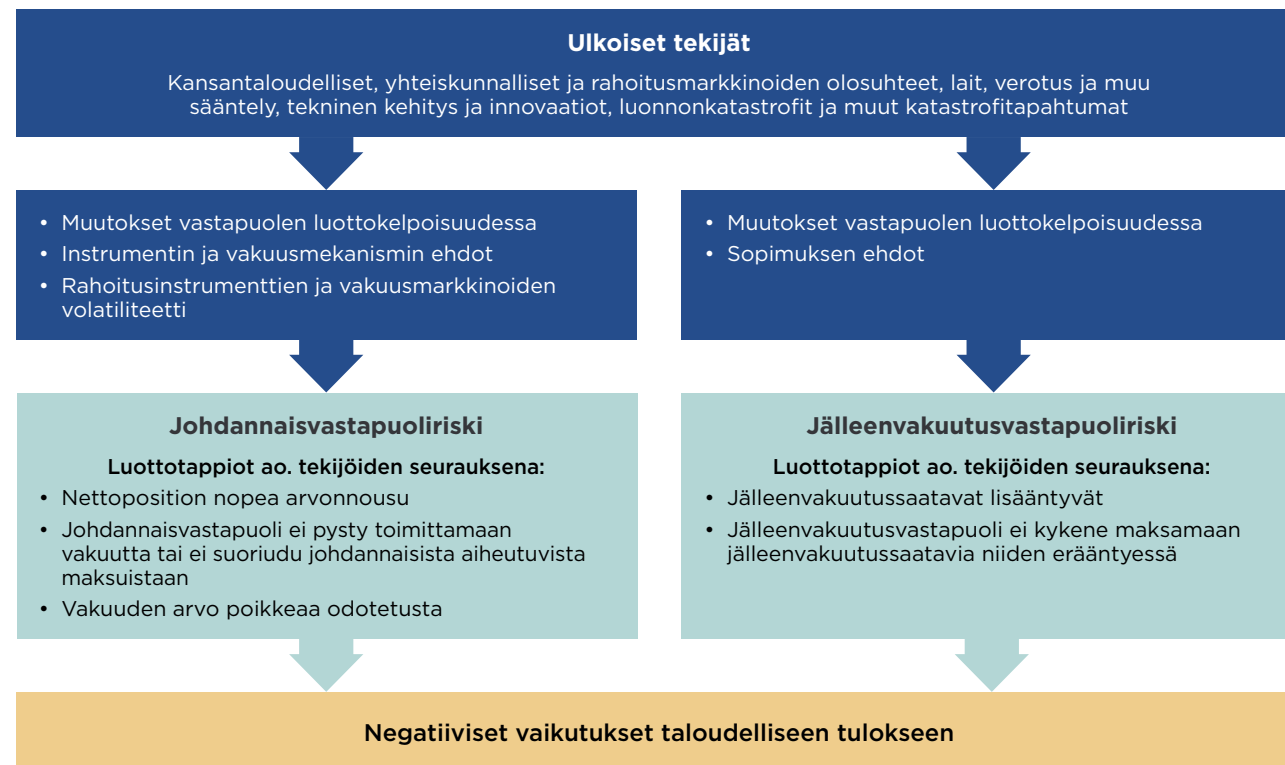
Luottoriski koostuu määritelmällisesti luottotappio-, spread- ja toimitusriskeistä. Luottotappioriski viittaa tappioihin, jotka aiheutuvat sopimusvastapuolten (vastapuoliriski) tai velallisten (liikkeeseenlaskijariski) toteutuneesta maksukyvyttömyydestä.

Vastapuoliriski on yksi seuraamusriskityyppi, jolle Sampo-konserni altistuu toiminnassaan. Vastapuoliriskin tapauksessa lopullinen tappio riippuu johdannais- tai jälleenvakuutussopimuksen 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 luottoriski-spread 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 velka-

Vastapuolten maksukyvyttömyysriskit



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

Toimitusriski realisoituu, kun sopimuksen toinen vastapuoli epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoit-

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

Operatiiviset riskit

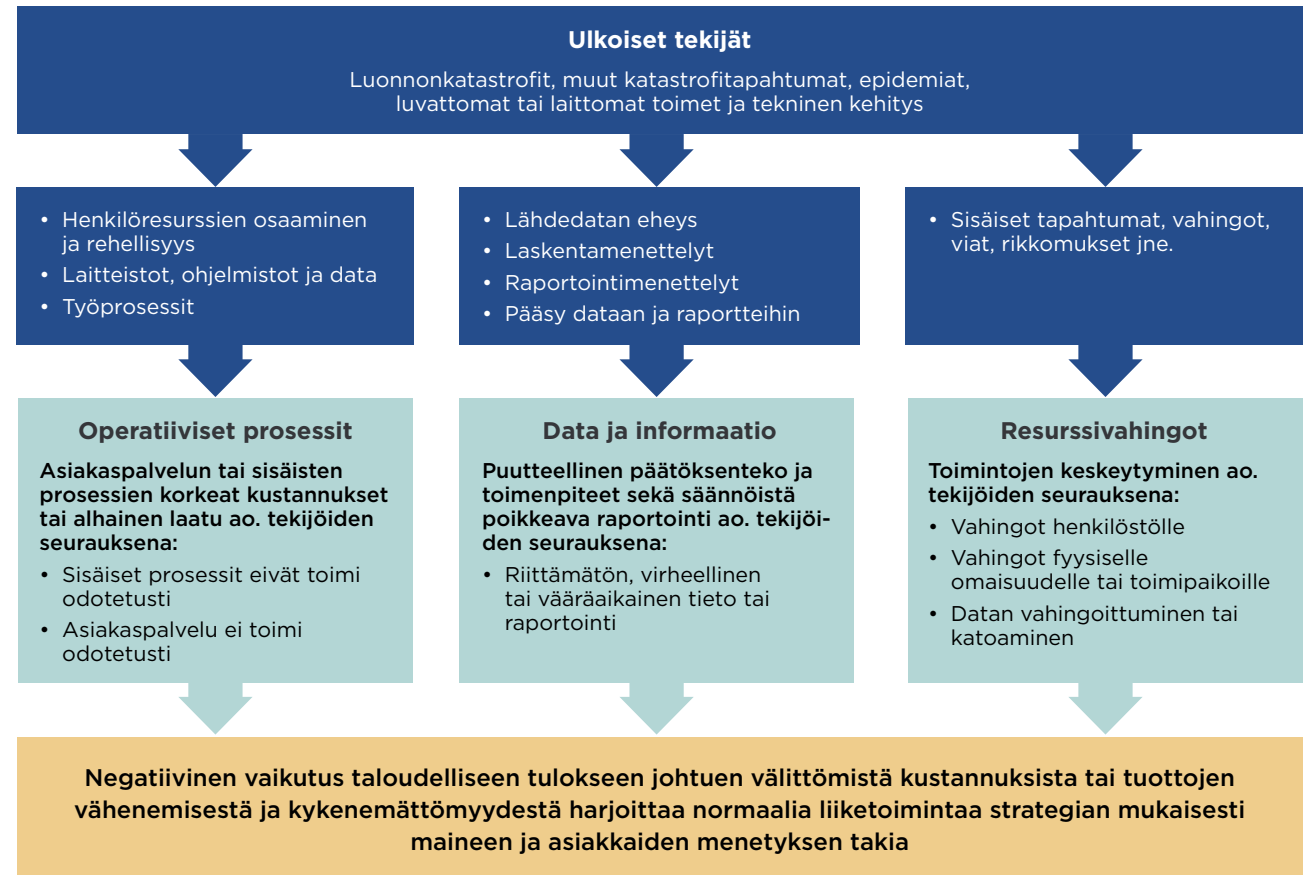
Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviset riskit sisältävät compliance-riskit, mutta ne eivät sisällä strategisista päätöksistä aiheutuvia riskejä. Nämä 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 merkittävää 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 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 pääomitusavoitteita.

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 yhdessä sen tavoitetasojen sekä riskinottohalukkuuden kanssa 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 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. Emo-

yhtiössä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu lisäksi mahdollisista strategisista järjestelyistä, mistä huolimatta yleisesti ottaen suositaan vahvaa likviditeettiasemaa ja mahdollisuutta hankkia tarvittaessa lisää likviditeettiä. Sampo pitää velanottokykyä tärkeänä likviditeetin sekä vakavaraisuuspääoman lähteenä holding-yhtiölle stressitilanteessa. Tästä syystä yhtiö pyrkii varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille. Sammon holding-yhtiön likviditeetti heijastaa riskiä sille, että Sampo Oyj saattaa tarvita käteistä sellaisina aikoina, jolloin pääsy pääomamarkkinoille voi olla rajoitettua.

Sampo-konsernin yhtiöt ylläpitävät hyviä liikesuhteita useiden vakavaraisten vastapuolten kanssa, mikä myös pienentää riskiä siitä, että konserni ei saisi jälleenvakautusta tai ei voisi tehdä johdannaiskauppoja 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 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-konserni tuntee hyvin pohjoismaiset markkinat ja sijoituskohteet, joten konsernin suorat sijoitukset tehdään pääasiassa pohjoismaisiin arvopapereihin. Mandatumin suorat sijoitukset ovat pääosin euromääräisiä ja kohdistuvat Suomessa ja valikoidusti muissa maissa sijaitseviin yrityksiin. Ifin suorista sijoituksista puolestaan pääosa kohdistuu muihin Pohjoismaihin ja sijoitukset tehdään vastaavissa valuutoissa. Toisaalta Hastings ja Topdanmark ovat sijoittaneet valtaosan salkuistaan paikallisille markkinoille ja paikallisen valuuttansa määräisiin sijoituskohteisiin. Näin ollen sijoitukset hyötyvät lisähajautuksesta konsernitasolla.

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 mittaamiseksi.

Liikekirjanpidossa sijoitussalkkujen sisältö raportoidaan käyttäen sijoitusten käypiä arvoja. Nämä käyvät arvot määritetään joko suorien markkinanoteerauksien perusteella tai käyttämällä erilaisia arvostusmalleja. Lisätietoa sijoitusvarojen arvostusperiaatteista on esitetty Sampo-konsernin tilinpäätöksen **liitteessä 16 Käypien arvojen määrittäminen ja hierarkia (www.sampo.com/vuosi2021/)**. 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

ESG-näkökohdilla, mukaan lukien ilmastonmuutos, on vaikutusta kaikkien yhtiöiden tuottoihin, riskeihin ja arvoon. Näin ollen kaikki Sampo-konsernin yhtiöt ottavat ESG-näkökohdat huomioon sijoitusanalyysissä, sijoitus päätöksenteossa, sijoituksista raportoidessa ja aktiivisen omistajuuden toimissa.

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

Sampo-konserni on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN Principles for Responsible Investment, ”PRI”) sekä YK:n 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-näkökohdista aiheutuvien sijoitusriskien tehokas arviointi ja hallinta.

Toukokuussa 2022 julkaistavassa **Sampo-konsernin vastuullisuusraportissa 2021** kerrotaan tarkemmin vastuullisuudesta sijoitustoiminnassa ja sijoitusten hallinnoinnissa (www.sampo.com/vuosi2021).

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 allokaatiopäätöksiin. 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, limitoinnin 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 toimialoittain, omaisuuslajeittain ja luottoluokituksittain.

Epäsuorien sijoitusten hallinta

Sijoituksia tehdään myös kolmansien osapuolien hallinnoimiin kollektiivisiin sijoitustuotteisiin.

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

Valuuttariskien 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. Mandatumin, Hastingsin ja Topdanmarkin velat
ovat kokonaan niiden paikallisissa valuutoissa ja siten
niiden transaktiopositiot koostuvat valuuttamääräisten
varojen ja valuuttajohdannaisten nettomääräistä. Ifillä on
myös valuuttamääräisiä velkoja.

Konsernitasolla Sampo altistuu myös translaatio-
riskille, 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 riskiprofiileja.

Hyväksytyt johdannaiset on listattu yhtiöiden sijoituspo-
liitiikoissa. Mikäli on tarvetta uudentyyppiselle johdannai-
sinstrumentille, hallitukselle tehdään ehdotus. Ehdotus
sisältää analyysin siitä, kuinka uuden instrumenttityypin
vaikutus huomioidaan asianmukaisesti riskilimiiteissä ja
muussa raportoinnissa.

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

Sijoitustoiminnan valvonta

Ifin ja Mandatumin 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 sen
laskuperustekorolliselle kannalle. Toinen niistä keskittyy
eriytettyyn ryhmäeläkekantaan liittyvään taseeseen ja
toinen muuhun Mandatum Lifen laskuperustekorolliseen
kantaan liittyvään taseeseen. Tasehallintakomiteat
raportoivat hallitukselle ja valvovat, että sijoitustoimintaa
hoidetaan hallituksen hyväksymässä sijoituspolitiikassa
määritettyjen limiittien puitteissa ja valvovat likviditee-
tin, kannattavuuden ja vakavaraisuuspääomien riittä-
vyyttä suhteessa taseen riskeihin. Tasehallintakomiteat
käsittelevät sijoituspolitiikat ennen kuin ne annetaan
hallitukselle. Mandatum Lifella on lisäksi erillinen
tasehallintakomitea sijoitussidonnaiselle taseelle, minkä
vastuulla on valvoa sijoitussidonnaisten sopimusten
tasehallintaan liittyviä riskejä.

Valvontatoimenpiteet konsernitasolla

Konsernin tarkastusvaliokunta valvoo markkinariskien sekä keskittymien kokonaismäärää Sampo-konsernin tasolla vähintään neljännesvuosittain.

Tytäryhtiöiden sijoitusportfolioiden riskiprofiilit suunnitellaan ja päätetään toisistaan riippumattomasti, mutta niiden riskiprofiileja koordinoidaan, jotta mahdolliset keskittymät saataisiin ennakolta ehkäistyä. Tämä periaate koskee myös Topdanmarkia ja Hastingsia.

Samoja peruseriaatteita noudatetaan ensisijaisesti sekä Mandatumissa että Ifissä, vaikkakin Ifin sijoitusten riskitaso on merkittävästi alhaisempi, kuin Mandatum Lifen sijoitusten riskitaso johtuen niiden vakuutusvelkojen erilaisista piirteistä. Myös Topdanmarkissa ja Hastingsissa vakuutusvelat ovat sijoitusriskiprofilien 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
- Varmistaa toimintojen nopea palautuminen häiriötilanteesta.

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

Liite 4: Kannattavuus, riskit ja pääoma

Sammon liiketoiminnan ydinosaamiset ovat liiketoimintaan liittyvien riskien taidokas hinnoittelu sekä syntyvien riskialtistumien ja näiden kattamiseen tarvittavien pääomien korkealaatuinen hallinta. Tuottojen, riskien ja pääomien välinen tasapaino myötävaikuttaa oman pääoman tuottoon ja sidosryhmien luottamukseen, sekä helpottaa omistaja-arvon luomista.

Sampo Oyj on vastuussa konsernin pääomahallinnan toimenpiteistä. Näitä ohjataan konsernitason vakavaraisuudelle sekä velkaisuudelle asetetuilla tavoitteilla. Ne sisältävät myös päätökset konsernitason liittyen sijoitusten riskialtistumiin, liiketoiminnan kasvu- ja tulostavoitteisiin, jälleenvakuutusstrategioihin, voitonjakoon sekä pääomainstrumenttien liikkeellelaskuun.

Konsernitason pääomitusta hallitaan Sammon pääomahallinnan kehikolla, joka asettaa tavoitteet vakavaraisuudelle ja ohjaa mahdollisia riskienhallinnan toimenpiteitä.

Sammon vakavaraisuustavoitteet määräytyvät konsernin päämäärästä tarjota omistajille houkutteleva riski-tuotto-profiili, ja ne kuvastavat Sammon riskinottohalukkuutta. Riskien ja pääomien välistä tasapainoa analysoidaan ja valvotaan säännöllisesti historiallisten kehityskulkujen pohjalta sekä ajoittain erilaisten johdon määrittelemien stressiskenaarioiden avulla. Mikäli riskien ja pääomien suhteen arvioitaisiin olevan mahdollisesti epätasapainossa, varmistettaisiin tasapaino mukauttamalla riskialtistumia, pääomitusta tai molempia. Ylipäättään Sampo-konsernissa liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen sopeuttaminen on riskienhallinnan ensimmäinen puolustuslinja, ja pidemmällä aikavälillä jopa tärkeämpi tekijä kuin pääomitus.

Alakonsernit ja niiden yhtiöt valvovat pääomapuskureitaan, ja niillä on käytännöt pääoman todellisen määrän pitämiseksi aina korkeammalla tasolla kuin sille määritelty alaraja.

Aiempiina vuosina Sampo-konserni on julkaissut taloudellisen informaationsa segmenteittäin 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 -säännöillä lasketun vakavaraisuuden. Solvenssi II -sääntöjen mukaisesti Sampo 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 konsernitasolla

Kuten aiemmin on kerrottu, Sammon prioriteettina on ylläpitää konsernissa tasapainoa tuottojen, riskien sekä pääomien välillä. Sammon pääomahallintakehikko antaa korkean tason suojan sille, ettei tiettyjä taloudellisia rajoja aliteta ja sen tavoitteena on tukea arvonaluontia mahdollistamalla yhtiön strategian toteuttaminen.

Tiivistetysti tasapaino tuottojen, riskien sekä pääomien välillä tarkoittaa pääoman todellisen määrän, tai Solvenssi II -termistön mukaisesti oman varallisuuden, säilyttämistä tiettyjen pääomapuskureiden verran vähimmäistasonsa yläpuolella. Tästä syystä konsernin vakavaraisuudelle on asetettu kvantitatiiviset tavoitteet. Tavoitetasojen tarkoitus on rohkaista taseen aktiiviseen ohjaukseen ennemmin kuin automaattisiin toimenpiteisiin.

Taloudellisten resurssien vähimmäistaso on asetettu konsernin kohtaamien riskien sekä sääntelyn ja luotto-luokituslaitosten asettamien rajoitusten perusteella. Solvenssi II:n mukaisen vakavaraisuussuhteen

vähimmäistasoksi on määritelty 125 prosenttia. Vähimmäistason yläpuolelle määriteltyjä puskureita ylläpidetään liiketoiminnan jatkuvuuden ja vakaan osingon varmistamiseksi sekä yritysostojen rahoittamiseksi:

- riskipuskuri varmistaa, että Sampo pysyy viranomaisen ja luottoluokituslaitosten riskitasojen yläpuolella vakavassa stressitilanteessa
- toimintapuskuri on pienempi kuin riskipuskuri ja vastaanottaa normaalin volatiliteetin ilman, että riskipuskuri pienenee.

Vakavaraisuutta hallitaan kohti Solvenssi II -suhteen 170–190 prosenttia tavoitealuetta, jota pidetään optimaalisena vaadittava vähimmäistaso ja edellä mainitut puskurit huomioiden.

Tavoitealue takaa korkean varmuuden osinkovakaudelle ilman liiallisia puskureita. Tavoitetasojen alapuolella Sampo voi maksaa tavallisen osingon, mutta ylimääriset osingot eivät tulisi kysymykseen. Liiketoiminnan luomaa pääomaa käytetään orgaanisen tulokasvun ja houkut-

televan osakkeenomistajien tuoton mahdollistamisessa. Konserni voi toimia tavoitetasojen alapuolella jonkin aikaa mm. yritysoston jälkeen, mutta ohjaa asteittain kohti tavoitealuetta. Lähtökohtana on, että Sampo ei kuluta riskipuskuria enempää kuin vain lyhytaikaisesti. Tavoitetasoja arvioidaan säännöllisesti uudelleen, jotta ne voidaan mukauttaa mahdollisiin muutoksiin riskiprofilissa.

Vakavaraisuuden lisäksi Sammon pääomahallintakehikko asettaa velkaisuusasteelle tavoitetasot, jotka kuvastavat laajaa joukkoa erinäisiä kriteerejä, mukaan lukien käytännön velanottokykyä. Velkaantuneisuuden osalta vähimmäisvaatimuksena on pysyä alle 35 prosentin ja tavoitteena alle 30 prosentin tasolla velkaisuusasteen¹ osalta. Sampo pitää velanottokykyä tärkeänä likviditeetin sekä vakavaraisuuspääoman lähteenä holding-yhtiölle stressitilanteessa ja siksi pyrkii varmistamaan luotettavan pääsyn velkapääomamarkkinoille.

¹ *Velkaisuusaste laskettuna seuraavasti
rahoitusvelat/(rahoitusvelat + IFRS oma pääoma)*

Sampo Oyj seuraa lisäksi konsernitason riskikeskittymiä ja konsernin sisäisiä liiketoimia, joilla on suora vaikutus haluttuun pääomitukseen.

Sampo-konsernin pääomitukseen vaikuttavia 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.

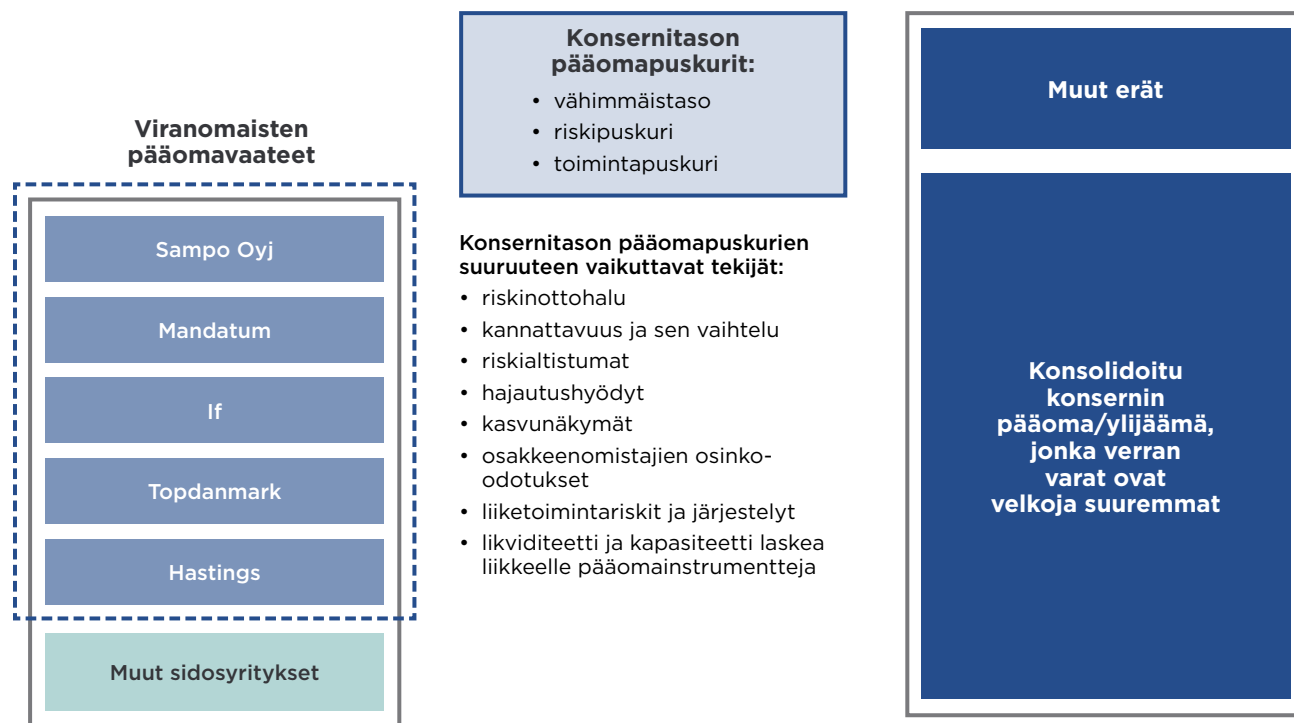
Riskien välistä hajautushyötyä on kahdella tasolla, sekä yhtiöiden sisällä, että niiden välillä. Näistä ensimmäinen sisältyy yhtiöiden vakavaraisuuspääomavaatimukseen ("Solvency Capital Requirement, SCR").

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
- Varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen oikaisut markkina-arvoiksi
- 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

Sampo-konsernin pääomittamisen puitteet



jatkuvuuden näkökulmasta analysoidaan säännöllisesti. Translaatoriskille ei kuitenkaan aseteta sisäisesti pääomatarvetta, sillä se realisoituu ainoastaan, jos jokin alakonserni divestoidaan.

Konsernitason pääomapuskurit ovat yhteenlaskettuna yhtä kuin erotus konsernin oman varallisuuden määrän ja konsernin pääomavaatimuksen välillä. Alakonserni-tasoisten tekijöiden – odotettujen voittojen ja niiden volatiliiteetin, liiketoiminnan kasvumahdollisuuksien, sijoitusten ja vastuuvelan arvonvaihtelusta aiheutuvien taseriskien sekä kyvyn laskea liikkeelle Solvenssi II:n mukaisia pääomainstrumentteja – lisäksi on konsernitason vaikuttavia seikkoja, jotka ovat olennaisia arvioitaessa pääomapuskurien suuruutta konsernitason. Olennaisimmat pääomapuskurien suuruuteen vaikuttavat konsernitason tekijät ovat alakonsernien voittojen korrelaatio, emoyhtiön kapasiteetti luoda likviditeettiä, liiketoimintajärjestelyiden todennäköisyys sekä osakkeenomistajien osinko-odotukset.

Vakavaraisuuslaskennan viranomaismenetelmät sekä konsernin vakavaraisuusasema

Sampo-konsernin vakavaraisuuspääomavaatimus ("SCR") ja konsernin oman varallisuuden määrä lasketaan Solvenssi II -direktiivin mukaisesti seuraavasti:

Sampo-ryhmän pääomavaatimuksesta käytetään nimitystä **ryhmän 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 konsolidoimattomien sidosyritysten pääomavaatimuksesta.

Ryhmän SCR ottaa huomioon vain konsolidointiryhmän sisäiset hajautushyödyt jättäen siten konsolidoimattomien 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.

Nordeaa ja Nordax Holdingia käsitellään Solvenssi II -laskennassa osakesijoituksena sekä omassa varallisuudessa että SCR:ssä. 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.

Pääomitus alakonsernitasolla

Tytäryhtiöiden taseet on kalibroitu kattamaan liike-toimintasuunnitelmien tarpeet ja tuottamaan vakaata osinkoa. Kokonaispääoman tarvetta alakonserni- ja yritystasolla arvioidaan pitkälti samalla tavalla kuin konsernitasolla. Pääoman alaraja määritellään omien varojen vähimmäistasoksi, jota yritys tarvitsee toimiakseen normaalisti. Koska riskialtistumat ja tuotot kehittyvät jatkuvasti ajan myötä ja pääomat voivat joskus kulua nopeasti stressitilanteiden seurauksena, tarvitaan pääomapuskuri, joka yhdessä pääoman alarajan kanssa muodostaa todellisen pääoman kokonaismäärän.

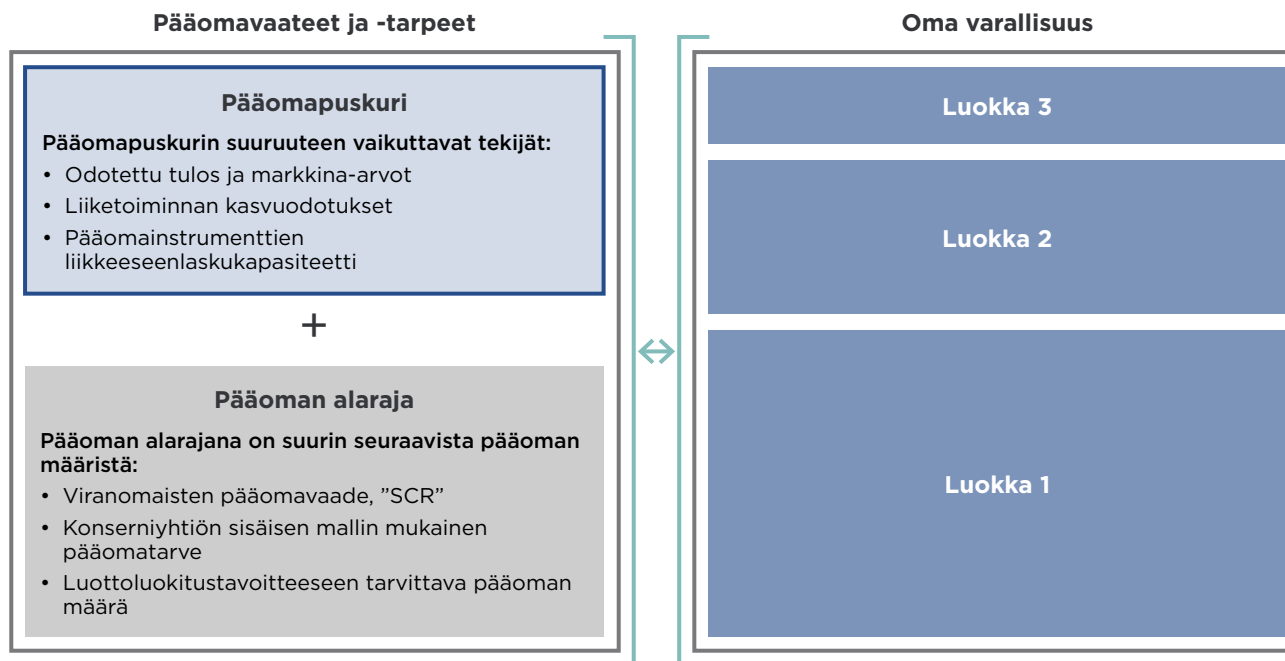
Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet -kaavio havainnollistaa Sammon lähestymistapaa alakonserni- ja yhtiötason pääomitukseen.

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 luottamus-tasoa ilmaisten suunnilleen samaa maksukyvyttömyyden todennäköisyyttä kuin tunnetuimpien luottoluokituslaitosten kolmen B:n luottoluokitus. Mikäli yhtiön asiakkaat ja vastapuolet preferoivat vakuutusyhtiöltään korkeam-paa luottoluokitusta kuin mitä kolmen B:n luottoluokitus vastaa, pääoman tosiasiallisen määrän täytyy aina olla 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 Hastings arvioivat SCR:n olevan riittävä pääoman alaraja. Topdanmark-konserni laskee vakavaraisuutensa Solvenssi II -säännöillä. Topdanmark käyttää osittaista sisäistä mallia vahinkovakuutuksen riskien laskennassa ja volatiliiteettikorjausta vastuuvelan

laskennassa. Tanskan valvontaviranomainen on hyväksy-nyt nämä molemmat. Myös Mandatum Life käyttää vola-tiliteettikorjausta Solvenssi II:n mukaisen vastuuvelan laskennassa. Hastingsin vakuutustytäryhtiö, Advantage Insurance Company Ltd, on Hastings-konsernin ainoa Solvenssi II -säännelty yhtiö. Advantage laskee SCR:nsä standardikaavalla käyttäen volatiliiteettikorjausta, ja sillä on oikeus käyttää yrityskohtaisia parametreja (Under-taking Specific Parameters, "USPs") SCR-laskennassaan.

Sampo-konserniin kuuluvien yhtiöiden pääomittamisen puitteet



Kuten edellä todettiin, tosiasiallisen pääoman määrän ja yhtiön määrittämisen pääoman alarajan väliselle pääomapuskurille on käytännön tarve. 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 vastuuvastasta. Pitkällä aikavälillä vakaa kannattavuus ja tyytyväiset asiakkaat ovat tärkeimmät tekijät riittävän pääomituksen ylläpidossa.

Seuraavat tekijät ovat olennaisimpia, kun pääomapuskurien 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.
- Kun liiketoiminta kasvaa, pääomapuskuri on suurempi kuin tilanteessa, jossa liiketoimintaa on run-off-tilassa. Esimerkiksi Mandatum Lifessä 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 ylläpidetään tasapainoa tulosten, riskien ja pääomien 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.

Liite 5: Vakavaraisuuslaskennassa sovellettavat arvostusmenetelmät

Sampo-ryhmän Solvenssi II -tase on johdettu Sammon konsolidoidusta IFRS-tilinpäätöksestä, joka on oikaistu vakavaraisuussäntelyn mukaiseksi. IFRS-tilinpäätöksen laatimisperiaatteet Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista esitetään **Sampo-konsernin Tilinpäätöksessä** kohdassa **Tilinpäätöksen liitetiedot** (www.sampo.com/vuosi2021). 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, 31.12.2021 -taulukossa. Ainoastaan keskeisimmät pääerät on eritelty taulukossa ja valuuttana on käytetty konsernin raportointivaluuttaa euroa.

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

Solvenssi II -taseen mukaisesti ryhmän ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat, oli 1 058 miljoonaa euroa pienempi kuin vastaava IFRS:n mukainen ylijäämä 31.12.2021. 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, 31.12.2021

Varat, milj. e	IFRS-arvo*	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Liikearvo, aineettomat hyödykkeet ja vakuutusten aktivoidut hankintamenot	3 978	0	-3 978
Laskennalliset verosaamiset	39	38	-2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	360	362	1
Sijoitukset (muut kuin sijoitussidonnaiset)	26 804	27 266	462
<i>Sijoituskiinteistöt</i>	<i>568</i>	<i>570</i>	<i>2</i>
<i>Omistukset sidosyrityksissä</i>	<i>2 966</i>	<i>330</i>	<i>-2 635</i>
<i>Osakkeet</i>	<i>2 927</i>	<i>6 026</i>	<i>3 099</i>
<i>Joukkovelkakirjalainat</i>	<i>17 598</i>	<i>17 593</i>	<i>-4</i>
<i>Sijoitusrahastot</i>	<i>2 389</i>	<i>2 389</i>	<i>0</i>
<i>Johdannaiset</i>	<i>54</i>	<i>54</i>	<i>0</i>
<i>Talletukset, pois lukien käteiset varat</i>	<i>303</i>	<i>303</i>	<i>0</i>
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	19 942	19 942	0
Kiinnelainat ja muut lainat	395	395	0
Jälleenvakuutussopimuksista olevat saamiset	2 293	2 077	-216
<i>Vahinkovakuutus ja vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus</i>	<i>2 287</i>	<i>1 941</i>	<i>-346</i>
<i>Henkivakuutus ja henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus, ilman sairaus- ja sijoitussidonnasta vakuutusta</i>	<i>7</i>	<i>136</i>	<i>129</i>
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	2 035	555	-1 479
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	5	26	21
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutussaamiset)	223	157	-66
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	0	476	476
Käteiset varat	4 736	4 736	0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	252	252	0
Varat yhteensä	61 061	56 280	-4 781

* 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

Velat, milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuuvélka - vahinkovakuutus	10 954	8 471	-2 483
Vastuuvélka - henkivakuutus	9 426	9 180	-246
Vastuuvélka - sijoitussidonnaiset sopimukset	19 737	19 053	-683
Muut varaukset kuin vastuuvélka ja eläkevelvoitteet	41	41	0
Laskennalliset verovelat	846	684	-162
Johdannaiset	119	121	2
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	2 447	2 505	58
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	328	234	-94
Jälleenvakuutusvelat	230	223	-7
Velat (Myyntivelat - ei vakuutusvelat)	645	579	-66
Etuoikeudeltaan huonommat velat	2 051	2 047	-4
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	773	736	-37
Velat yhteensä	47 597	43 874	-3 723
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	13 464	12 406	-1 058

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 2 miljoonalla eurolla ja laskennallisia verovelkoja 162 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 Nordaxin käsittelystä. IFRS-tilinpäätöksessä Nordeaa ja Nordaxia käsitellään osakkuusyhtiönä, kun taas Solvenssi II -taseessa Nordeaa ja Nordaxia käsitellään osakesijoituksina. Täten sijoitusomaisuuden kirjanpitoarvot eroavat Nordean ja Nordaxin osalta.

Kiinne- ja muut lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun, 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 -säätelyn kanssa.

Solvenssi 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 1 479 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 täysomavastuun potilasvakuutuksen saamisiin. Kyseisiä saamisia käsitellään Solvenssi II:ssa vastuuvelkaan sisältyvää parasta estimaattia koskein säännöin, kun taas Sampo-konsernin konsolidoidussa tilinpäätöksessä täysomavastuun potilasvakuutukseen liittyvät saamiset kirjataan muihin varoihin tai velkoihin. 66 miljoonan euron saamiset luokitellaan uudelleen muista saamisista vakuutussitoumuksiksi.

Vakavaraisuuslaskennassa 476 miljoonan euron omat osakkeet huomioidaan taseessa, kun taas IFRS-taseessa omat osakkeet vähennetään omasta pääomasta.

Solvenssi II:n mukainen vastuuvélka Sampo-konsernissa

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

Paras estimaatti määritetään seuraavasti:

- Ensiksi yhtiö arvioi kaikki vakuutusvelkoihin 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 jälleenvakuutusopimuksista, ja nettoperiaatteella, jolloin saamiset jälleenvakuutusopimuksista on vähennetty.

Paras estimaatti lasketaan erikseen jokaiselle valuutalle, jossa yhtiöllä on vakuutusvelkoja käyttäen kullekin valuutalle EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrää. Nämä riskittömät korkokäyrät perustuvat markkinakorkoihin, joita on oikaistu luottoriski- ja volatilititeettikorjauksella. Volatilititeettikorjauksen käyttö on valinnanvaraista. Tätä menetelmää noudatetaan valuutoittain viimeiseen EIOPA:n määrittelemään likvidiin markkinapisteeseen 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 Rate, "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 vastuuvélasta syntyvän markkinariskin kokonaisuudessaan eikä myönnä uusia vakuutuksia. Näin vakuutustoiminnan odotetut kassavirrat täsmäävät täysin riskittömien sijoitusten kassavirtoihin valuutoittain.
- Kun markkinariskiä ei ole ja uusia vakuutusopimuksia ei solmita, yhtiön SCR koostuu vakuutusriskistä, jälleenvakuutuksen luottoriskistä ja operatiivisesta riskistä.
- Koska uusia vakuutusopimuksia 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 nettovakavaraisuuspääomavaatimukseksi käyttäen EIOPA:n määrittämää riskitöntä korkokäyrää.
- Lopuksi nettovakavaraisuuspääomavaatimus kerrotaan EIOPA:n määrittelemällä pääomakustannuksella, joka on tällä hetkellä 6 prosenttia. Näin saadaan riskimarginaali.

Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen merkittävimmät vastuuvelan erot ovat seuraavat:

- Solvenssi II:ssa ”oikea paras estimaatti” määritetään vakuutusvelkojen kaikkien mahdollisten tulevien kassa-
virtojen keskiarvona lisäämättä mitään varovaisuuteen
perustuvaa korjausta. Tilinpäätöksen vastuuvelka
saattaa sisältää varovaisuuteen perustuvia korjauksia
kassavirtoihin.
- Solvenssi II:ssa kaikki kassavirrat diskontataan perus-
tuen EIOPA:n määrittämiin riskittömiin korkokäyriin,
kun taas tilinpäätössäännöksiä noudatettaessa kaikkia
kassavirtoja ei diskontata ja silloin, kun ne diskonta-
taan, käytetään tyypillisesti kansallisten säästöjen
mukaisia diskonttokorkoja.
- Tulevien vakuutustapahtumien vaikutus vakuutus-
velkoihin huomioidaan lähtökohtaisesti eri tavoin
Solvenssi II- ja IFRS-laskennassa. Seuraavat asiat
avaavat näitä eroja esimerkinomaisesti ja kansalliset
tilinpäätössäännökset saattavat erota maasta riippuen.
 - Tilinpäätössäännösten mukaan vakuutusyhtiön
myöntäessä vakuutuksia koko saatu vakuutusmaksu
kirjataan myöntöhetkellä velaksi. Tätä velkaa
kutsutaan vakuutusmaksuvastuiksi (unearned
premium reserve) ja sen periaatteellinen tarkoitus
on kattaa myönnettyjen vakuutusten tulevia
vakuutustapahtumia. Alkuperäisen kirjaamisen
jälkeen vakuutusmaksuvastuuta puretaan lineaar-
isesti vakuutusmaksutuottoihin vakuutuksen
voimassaoloaikana. Vakuutuskauden päättyessä
vakuutusmaksuvastuu on nolla ja mikäli sopimuk-
seen liittyvät vakuutuskorvaukset ja kulut ovat

pienemmät kuin saatu vakuutusmaksu, realisoituu
voittoa.

- Solvenssi II -vastuuvelka sisältää vastaavan kompo-
nentin ja sitä kutsutaan vakuutusmaksuvastuiksi
(premium provision, huom. englannin kielessä
termit eroavat, suomen kielessä käytetään molem-
mista termiä vakuutusmaksuvastuu). Sen avulla
arvioidaan voimassa olevien sopimusten kaikkia
odotettuja vakuutustapahtumia ja niistä aiheutuvia
kassavirtojen parhaita estimaatteja.
- Vakavaraisuuslaskennan vakuutusmaksuvastuu
on pienempi kuin tilinpäätöksen vakuutusmak-
suvastuu, mikäli sopimuksen arvioidaan olevan
voittolinen. 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 tehoketkellä. Tästä
seuraa, että vähemmän aikaa voimassa olleiden
sopimusten tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslas-
kennan vakuutusmaksuvastuun ero on suurempi.
Ajan kuluessa molemmat pienenevät ja niiden
välinen absoluuttinen ero kapenee ja lopulta häviää
sopimuksen erääntyessä. Todellisuudessa kum-
pikaan vakuutusmaksuvastuu ei pienene nolaksi
toiminnassa olevassa vakuutusyhtiössä, koska uusia
sopimuksia tehdään jatkuvasti. Jos oletettaisiin,
että yhtiö myöntää täysin identtisen määrän täysin
samanlaisia sopimuksia joka päivä, näiden vakuutus-
maksuvastuiden 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 vakava-
raisuuslaskennan 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. Vastuuveldariski
eniten vaikuttavia tekijöitä kuvataan lisää kohdassa
**Vahinkovakuutustoiminnan riskit liitteessä 2 Riskien
määritelmät.**

Sampo-konsernin vakuutusyhtiöt esittävät IFRS:n ja
Solvenssi II:n mukaisten vastuuveldojen erot seuraavissa
kappaleissa. Laskentamenetelmät sekä tehtyjen oletusten
ja muiden päätösten vaikutukset kassavirtoihin kuvataan
yksityiskohtaisemmin niissä.

Solvenssi II:n mukainen Ifin vastuuelka

Yhteenvedo keskeisimmistä eroista IFRS:n ja Solvenssi II:n mukaisessa vastuuelan laskennassa on esitetty taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka, If, 31.12.2021.

Vastuuelan laskennassa käytetään erilaisia periaatteita Solvenssi II:ssa sekä IFRS-tilinpäätöksessä:

- Merkittävin arvostusero johtuu vakuutusmaksuvastuuseen netotetuista erääntymättömistä vakuutusmaksusaamisista Solvenssi II:ssa. Se oli 1 097 miljoonaa euroa ja vaikuttaa sekä taseen saamis- että velkapuoleen yhtä paljon.

- Solvenssi II:n riskimarginaali kasvattaa vastuuelkaa 254 miljoonalla eurolla.
- Muita arvostuseroja oli 874 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat pääosin vakuutusmaksuvastuiden kassavirta-arvostuksista samoin kuin diskonttauksen vaikutuksista. Tilinpäätöksessä If diskonttaa vain korvausvastuussa olevat tunnetut eläkevaraukset. Solvenssi II -taseessa käytettävät riskittömät

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

If, 31.12.2021

Vastuuelan laji	IFRS-ARVO			SOLVENSSI II -ARVO					
	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Bruttovastuu	Jälleenvakuutuksen osuus	Vastuuelka	SII-arvo IFRS-arvosta
Yhteensä, milj. e	9 034	322	8 712	7 023	254	7 277	282	6 994	80 %
Henkivakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	1 142	0	1 142	1 121	31	1 152	0	1 152	101 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta (elinkorko ja eläke)	53	0	53	51	2	53	0	53	99 %
Sairauskuluvakuutus (elinkorko ja eläke)	2	0	2	2	0	2	0	2	104 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus (elinkorko ja eläke)	1 086	0	1 086	1 068	29	1 097	0	1 097	101 %
Vahinkovakuutuksen kaltainen sairausvakuutus	1 641	25	1 616	1 320	70	1 390	23	1 367	85 %
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	834	1	833	632	30	662	1	661	79 %
Sairauskuluvakuutus	278	0	277	207	11	217	0	217	78 %
Työntekijäin tapaturmavakuutus	529	23	506	481	29	510	22	489	97 %
Henkivakuutus ilman sairausvakuutusta	1 186	2	1 185	1 086	26	1 112	1	1 110	94 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus (elinkorko ja eläke)	5	0	5	5	0	5	0	5	95 %
Muu henkivakuutus	30	0	30	-1	1	0	0	0	1 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	1 133	1	1 131	1 065	24	1 089	1	1 087	96 %
Yleinen vastuuvakuutus (elinkorko ja eläke)	18	0	18	17	1	18	0	18	99 %
Vahinkovakuutus ilman sairausvakuutusta	5 064	296	4 769	3 496	127	3 623	258	3 365	71 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	1 722	170	1 552	1 220	41	1 261	151	1 110	72 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	102	17	85	83	6	89	14	75	88 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	1 030	2	1 027	432	12	443	2	442	43 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	1 468	1	1 467	1 101	37	1 138	1	1 137	77 %
Yleinen vastuuvakuutus	742	105	637	660	32	692	90	602	94 %

korkokäyrät määritetään Tanskan kruunulle, eurolle, Ison-Britannian punnalle, Norjan kruunulle, Ruotsin kruunulle ja Yhdysvaltain dollarille, jotka kattavat yli 99 prosenttia vastuuvasta. Muihin valuuttoihin käytetään joko eurolle tai Yhdysvaltain dollarille johdettuja riskittömiä korkokäyriä.

- If käyttää riskittömiä korkoja ilman volatilitteetti-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 vastuuvastan parasta estimaattia. Kyseisen käsittelyn mukaisesti saamisten saldot netotetaan vastuuvastaa vastaan, koska ne ovat sisään tulevaa vakuutusmaksukassavirtaa ja ne sisällytetään siten vastuuvastaan.

Jälleenvakuutus saamia on kuvattu tarkemmin kappa-leessa Vastapuoliriskit **liitteessä 2 Riskien määritelmät**.

If ei noudata siirtymäsääntöjä riskittömään korkokäyriin tai vastuuvastaan.

Solvenssi II:n mukainen Topdanmarkin vastuuvastaa

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastaa esitetään alla olevassa taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastaa, Topdanmark, 31.12.2021.

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 mukaista omaa varallisuutta verovelvoilla vähennettynä.

Kaikki parhaan estimaatin vastuuvastat diskontataan käyttäen volatilitteettikorjattua Solvenssi II -korkokäyriä Tanskan kruunulle.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuvastaa

Topdanmark, 31.12.2021

Milj. e		IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vahinkovakuutus brutto	Paras estimaatti	2 097	2 097	0
	Riskimarginaali	25	48	23
	Tuottomarginaali	177	0	-177
Vahinkovakuutus yhteensä		2 300	2 146	-154
Henkivakuutus brutto	Paras estimaatti	11 828	11 831	3
	Riskimarginaali	15	14	0
	Tuottomarginaali	205	0	-205
Henkivakuutus yhteensä		12 048	11 846	-202
Yhteensä		14 348	13 991	

Solvenssi II:n mukainen Hastingsin vastuuelka

Vastuuelka-arvion tarkkuus on yksi Hastingsin pääasiallisista riskeistä ja on siitä syystä alisteinen tarkoilte kontrollille. Vuonna 2021 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 arvioituilla 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 prosenttia.

IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastuuelka

Hastings, 31.12.2021

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	2 787	1 880	907	2 267	45	2 312	1 715	598	66 %
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus	20	1	19	17	1	18	2	16	87 %
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %
Muu moottoriajoneuvon vakuutus	692	470	222	134	0	135	66	69	31 %
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus	2 075	1 409	666	2 116	43	2 159	1 647	513	77 %
Yleinen vastuuvakuutus	0	0	0	0	0	0	0	0	0 %

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 korvausku-
luissa 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 vastuuv-
velan parhaaksi estimaatiksi. Solvenssi II:n mukainen vastuovelka on parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summa.

Taulukossa IFRS:n ja Solvenssi II:n mukainen vastu-
velka, Mandatum Life, 31.12.2021 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 tai 4,5 prosenttia. Tämän lisäksi vastuovelkaa laskettaessa sovelletaan volatilitteettikorjausta. Solvenssi II -vastuu-
velan koko on 13 136 miljoonaa euroa siirtymäsäännöksen kanssa ja 13 512 miljoonaa euroa ilman siirtymäsäännöstä. Siirtymäsäännöksen käyttö kasvattaa siis omia varoja 301 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, 31.12.2021

Milj. e	IFRS-arvo	Solvenssi II -arvo	Oikaisu
Vastuovelka - henkivakuutus (pois lukien sijoitussidonnaiset)	3 521	3 341	180
Paras estimaatti		3 151	
Riskimarginaali		190	
Vastuovelka - 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 vaka-

varaisuuslaskennan mukaisen taseen rahoitusvelkoja 58 miljoonalla eurolla.

Laskennalliset verovelat on käsitelty yllä laskennallisten verosaamisten yhteydessä.

Täysomavastuuseen potilasvakuutukseen liittyvien erien luokittelu palvelusopimuksesta vakuutusopimukseksi vaikuttaa myös velkasaldoihin. 66 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/vuosi2021). Sampo-ryhmässä ei ole merkittäviä rahoitusleasing-sopimuksia.

2021

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