



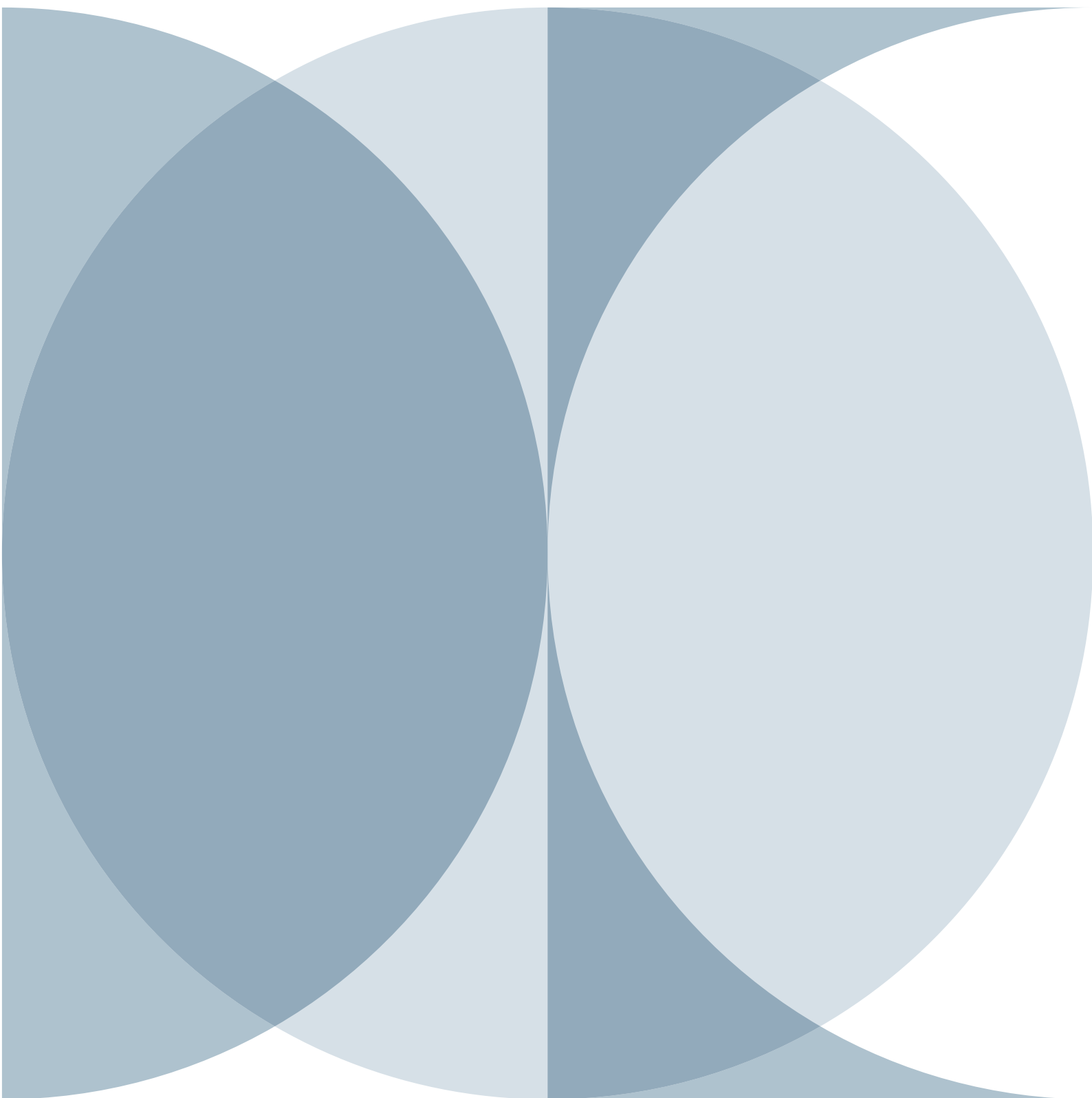
PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

SFCR 2017

Rapport om solvens og finansiel situation

CVR-nr: 20 76 68 16





MP Pension

Pensionskassen som
medlemmerne efterspørger

Indhold

Sammendrag	4		
Virksomhed og resultater	4		
Ledelsessystem	4		
Risikoprofil	4		
Værdiansættelse til solvensformål	5		
Kapitalforvaltning	5		
A. Virksomhed og resultater	7		
A.1 Virksomhed	7		
A.2 Forsikringsresultater	10		
A.3 Investeringsresultater	10		
A.4 Resultater af andre aktiviteter	11		
A.5 Andre oplysninger	11		
B. Ledelsessystem	14		
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14		
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	15		
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	16		
B.4 Internt kontrolsystem	18		
B.5 Intern auditfunktion	19		
B.6 Aktuarfunktion	20		
B.7 Outsourcing	20		
B.8 Andre oplysninger	20		
C. Risikoprofil	22		
C.1 Forsikringsrisici	22		
C.2 Markedsrisici	23		
C.3 Kreditrisici	25		
C.4 Likviditetsrisici	26		
C.5 Operationelle risici	27		
C.6 Andre væsentlige risici	28		
C.7 Andre oplysninger	28		
D. Værdiansættelse til solvensformål	30		
D.1 Aktiver	31		
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	32		
D.3 Andre forpligtelser	33		
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	34		
D.5 Andre oplysninger	34		
E. Kapitalforvaltning	36		
E.1 Kapitalgrundlag	36		
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	36		
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet		37	
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model		37	
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet		37	
E.6 Andre oplysninger		37	
Appendiks med relevante skemaoplysninger			40

Sammendrag

MP Pension fik i 2017 et afkast på 9,5 milliarder kroner, kapitalgrundlaget er steget til 29 milliarder kroner, og vi har fortsat kapital nok til at dække vores kapitalkrav 3 gange.

Virksomhed og resultater

Vores medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, som er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Vi optager vores medlemmer på en standardordning, som det er muligt at tilpasse efter behov. I 2017 var det samlede ordinære bidrag fra medlemmerne på i alt 4,0 mia. kr.

Det samlede resultat i 2017 var et overskud på 2,0 mia. kr. Det har forhøjet kapitalgrundlaget til 29,8 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 10,0 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 299 %.

Solvenskapitalkravet er steget med 1,0 mia. kr., men vores solvensdækning er solid og betryggende.

Vores investeringsresultater er positive. De har i 2017 bidraget med et afkast efter omkostninger på 9,5 mia. kr.

De finansielle markeder har i 2017 været positivt påvirket af den fundamentale økonomiske udvikling og denne har overskygget den betydelige globale politiske usikkerhed.

Ledelsessystem

Vores ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager MP Pensions overordnede og strategiske ledelse, direktionen varetager den daglige ledelse.

Bestyrelsen fastlægger politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, som udgør rammerne for direktionens daglige ledelse. Bestyrelsen

kontrollerer, at dens retningslinjer og rammer overholdes, ved at modtage og gennemgå regelmæssige rapporter.

Vi har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i vores beslutningsprocesser. Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Vi har etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Desuden har vi etableret et internt kontrolsystem, der skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter. Endelig spiller compliancefunktionen en central rolle i den interne kontrol, ligesom intern audit- og aktuarfunktionen er en del af det samlede risikostyrings- og kontrolsystem.

Risikoprofil

I MP Pension har vi grupperet vores risici i fire grupper:

- 1) markedsmæssige risici,
- 2) forsikringsmæssige risici,
- 3) operationelle risici og
- 4) strategiske risici.

De væsentligste risici er markedsmæssige risici, da de har den største betydning for både medlemmernes afkast og for pensionskassens solvens. Af de markeds-

“Risikoprofilen i MP Pensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen, da vi kun har en og samme risikoprofil til alle 126.000 medlemmer.”

mæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. I MP Pension kan vi imidlertid klare et fald i aktiekurserne på over 60 % og stadig være solvente.

Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionsansættelserne, som påvirker solvensen.

For alle risikotyper gælder det, at vi løbende identificerer og vurderer risici. Det er særligt vigtigt, når vi opdaterer forretnings- og investeringsstrategien, ændrer i produkter og ydelser, fastlægger risiko- og solvenspolitikker, og når vi fastsætter kontorente og bonus.

Fra 1. januar 2017 bliver alle nye medlemmer optaget på markedsrente og fra 1. juli 2017 har det været muligt for eksisterende medlemmer at vælge markedsrente. I takt med at flere medlemmer skifter til markedsrente vil SCR falde. Solvensdækningen forventes dog på omtrent samme niveau, da der samtidig med skiftet til markedsrente tilskrives en bonus fra egenkapitalen til medlemmernes depoter, svarende til det enkelte medlems andel af egenkapitalen.

Ved udgangen af 2017 er der 2,2 mia. kr. i markedsrente.

Risikoprofilen i MP Pensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen, da vi kun har en og samme risikoprofil til alle 126.000 medlemmer.

Værdiansættelse til solvensformål

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og sol-

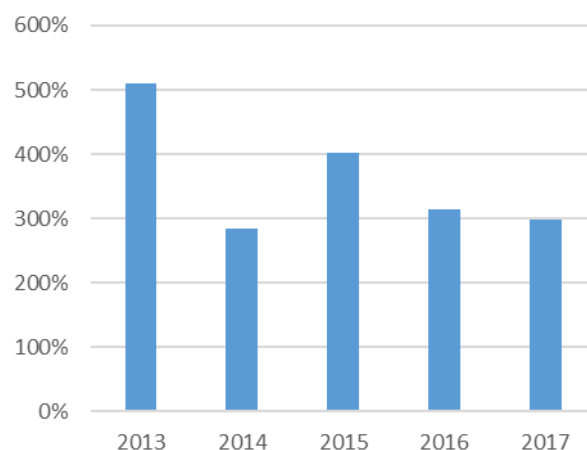
vensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor en sammenstilling af balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

Kapitalforvaltning

Vi har en strategisk planlægningsperiode på 3-5 år. Inden for denne periode vurderer vi løbende, om der er behov for at opbygge eller udvide vores kapital. Målet er, at vores kapitalstruktur skal være meget simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidste om, at de ejer de kollektive midler.

Vi har fravalgt, at vores solvenskapitalbehov under normale forhold kan dækkes via kapitaludvidelse og ansvarlig indskudskapital.

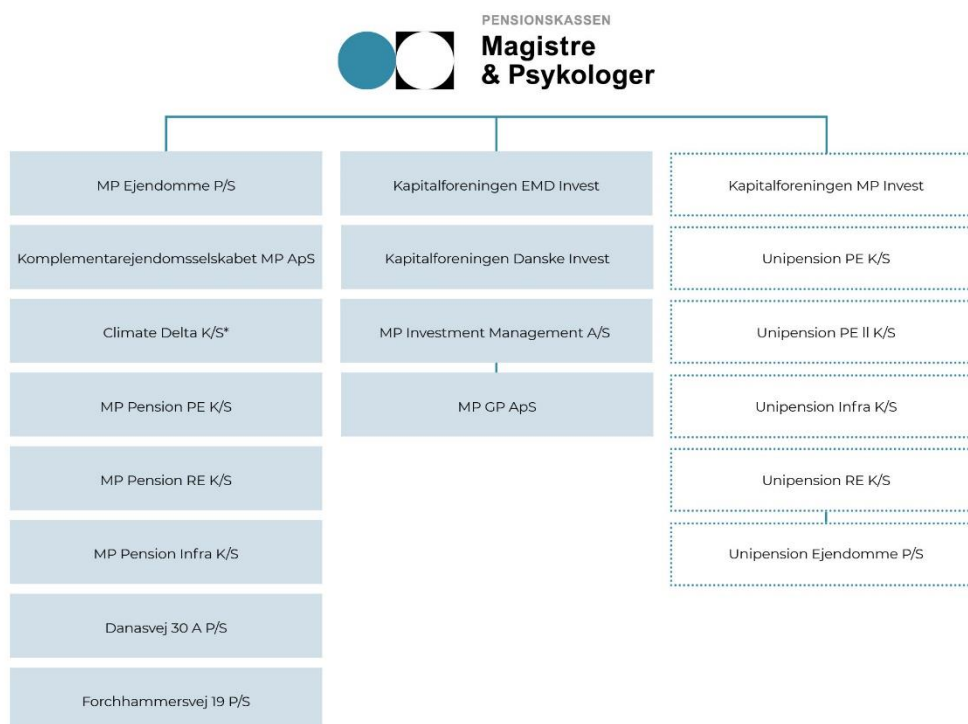
Figur 1: Solvensdækning i procent



A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Koncernstruktur



● Tilknyttede virksomheder

○ Tilknyttede virksomheder med øvrige investorer

* Climate Delta K/S har investeret i Uniconta ApS og Bawat A/S. Climate Delta K/S' ejerandel udgør mere end 20 %. Selskaberne betragtes og behandles på samme vis som pensionskassens øvrige investeringer med mindre end 20 % ejerandel.

a) Navn og juridiske form

MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer
CVR-nr: 20 76 68 16

Tværgående pensionskasse

b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf. 33 55 82 82
Finanstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

c) Ekstern revisor

Deloitte
CVR-nr: 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
2300 København S
Tlf. 36 10 20 30
Koebenhavn@deloitte.dk
www.deloitte.dk

d) Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i MP Pension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensionskassens medlemmer. 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen.

Se tabel med beskrivelse af bestyrelse og direktion på næste side.

e) Oplysninger om koncernens juridiske struktur

Se figur 2 på side 7 for koncernstruktur.

f) Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Pensionskassens medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, der er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Medlemmerne optages på en standardordning, der indeholder en pensionsopsparing med mulighed for at få udbetalt en sum ved pensionering i kombination med en livsvarig pensionsydelse. Samtidig indeholder ordningen en række forsikringsdækninger, som ægtefælle- og børnepension, invalidepension, dødsfaldsdækning og kritisk sygdom.

Tabel 1 viser den geografiske fordeling af de ordinære bidrag, som har været svagt stigende sammenlignet med året før.

Medlemmerne har mulighed for at foretage individuelle tilpasninger af standardordningen, således at de får den mest optimale dækning – både i løbet af arbejdslevet og under udbetalingsperioden.

g) Begivenheder

Fra 1. januar 2017 er nye medlemmer blevet optaget på den nye markedsrenteordning.

Fra 1. juli 2017 har medlemmer på gennemsnitsrente kunnet vælge at skifte til markedsrente. På markedsrente kan medlemmerne se deres opsparing stige eller falde i takt med det faktiske afkast.

Risikoprofilen i MP Pensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen, da vi kun har en og samme risikoprofil til alle 126.000 medlemmer.

Tabel 1: Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl (mio. kr.)	2017	2016
Danmark	4.024	3.881
Andre EU-lande	12	46
Øvrige lande	7	3
I alt	4.043	3.930

Bestyrelse - navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/ udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelseshverv
Egon Kristensen, 64 år, medlemsvalgt, formand	Cand. mag., lektor på Ikast-Brande Gymnasium	5 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Formand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S samt næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 70 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	5 år	April 2016 til april 2019	Nej	Næstformand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, Næstformand for revisionsudvalget i MP Pension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S, Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Arne Grønborg Johansen, 59 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand. psych., konsulent og censor ved Københavns Universitet, CBS, Aalborg Universitet og Syddansk Universitet	11 år	Genudpeget april 2016	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, Bestyrelsesmedlem i Dansk Psykologisk Forlag samt medlem af forretningsudvalget og revisorgruppen i DP samt medlem af repræsentantskabet i Forbrugsforeningen.
Anders Christian Rasmussen, 61 år, udpeget af Dansk Magisterforening	Cand. scient., ansat i Kolding Kommune	5 år	Udpeget januar 2013	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, Medlem af DM's hovedbestyrelse, overenskomstudvalg, arbejdspladsudvalg og bestyrelsesmedlem i sektoren for de offentlige administrative ansatte i DM.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 58 år, valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning, Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	4 år	April 2017 til april 2020	Nej	Formand for revisionsudvalget i MP Pension, medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S, Desuden bestyrelsesformand i Frida Forsikringsagentur A/S, bestyrelsesformand i Gemeinschaft A/S, formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond.
Ingrid Stage, 69 år, medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor, Ejer af kursus- og oversættervirksomhed "Fitting English"	2 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S
Tobias Bornakke Jørgensen, 32 år, medlemsvalgt	Cand.soc., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	3 mdr.	Januar 2018 til december 2021	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, Bestyrelsesmedlem i Demokratisk Erhvervsnetværk og bestyrelsesmedlem i Copenhagen Association of Digital Methods.
Peter Madsen, 63 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening	Cand.mag. i dansk, historie samt film & tv, HD i Organisation og ledelse, lektor på Aalborg Handelsgymnasium.	2 år	Udpeget januar 2016	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og medlem af GL's hovedbestyrelse.
Per Clausen, 63 år, medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	2 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og formand for Magistrenes A-kasse.
Søren Kogsbøll, 67 år, medlemsvalgt	Cand. scient., lektor på Frederikshavn Gymnasium	11 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og medlem af revisionsudvalget i MP Pension.
Direktion	Uddannelse og ansættelse				Andre tillids- og ledelseshverv
Jens Otto Munch Holst, direktør 53 år	Cand.merc.aud., Direktør i MP Pension				Direktør i to helejede tilknyttede virksomheder til MP Pension, Bestyrelsesformand i tre helejede tilknyttede virksomheder.

“Solvenskapitalkravet udgør 10 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 299 %.”

A.2 Forsikringsresultater

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter. Renteresultatet udgjorde 2.094 mio. kr. Egenkapitalen har fået sin forretning på 1.761 mio. kr. og der er henført 3.023 mio. kr. til medlemmernes kollektive bonuspotentiale. For yderligere oplysninger henvises til www.mppension.dk.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for forsikringsdækningerne og de faktiske forsikringsudbetalinger. MP Pension har et princip om at tilbyde forsikringer til kostpris, og derfor forsøger pensionskassen at sikre, at risikoresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2017 har der været et risikoresultat på -137 mio. kr.

I 2017 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.221 mio. kr., hvilket er en stigning på 11 % sammenlignet med 2016. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner og overførsel af depoter for medlemmer, der har forladt pensionskassen.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Vi har et princip om administra-

tion til kostpris, og tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. I 2017 har der været et underskud på 11 mio. kr.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 1.945 mio. kr. Se tabel 2.

A.3 Investeringsresultater

De finansielle markeder 2017

Den fundamentale positive økonomiske udvikling har i 2017 overskygget den betydelige globale politiske usikkerhed.

Væksten har været stigende i USA, Europa og i Asien. Opsvinget er synkront, og kombineret med en meget lempelig økonomisk politik, har det fået optimismen blandt forbrugere og virksomheder til at stige til niveauer, som vi ikke har set meget længe.

For første gang siden finanskrisen er der nu udsigt til, at økonomierne kan klare sig med mindre hjælp fra centralbanker og finanspolitik end i de foregående år.

Den politiske usikkerhed omkring Trumps person og skattereform har ikke påvirket markederne nævneværdigt. Endvidere har truslen fra Nordkorea, på trods af en stigende risiko for militær intervention, ikke skræmt

Tabel 2: Resultat opdelt i delelementer (mio. kr.)	2017	2016
Renteresultat	2.094	3.172
Risikoresultat	-137	-42
Omkostningsresultat	-11	-2
Årets resultat	1.945	3.128

markederne. Endelig har Brexit forhandlingerne ikke påvirket de europæiske markeder væsentligt.

Obligationsmarkederne er fastholdt i et skuestik af centralbankerne. Signaler om lave officielle renter i lang tid og store opkøb af obligationer, har fastholdt renterne på statsobligationer på et stabilt lavt niveau og stort set uforandrede hen over 2017.

Renteforskellen mellem statsobligationer og kreditobligationer (udstødt af virksomheder og realkreditinstitutioner) er indsnævret yderligere gennem året i takt med, at de økonomiske nøgletal er blevet bedre. Renteforskellen er nu så lav, at yderligere fald vil være begrænsede. Risikoen for en udvidelse af renteforskellen er til stede, men det vil kræve en vending i den aktuelle positive trend.

Fremadrettet vil støtten fra centralbankerne blive aftrappet, hvilket markederne ventes at indrette sig på i løbet af 2018.

Aktiemarkederne har udviklet sig positivt i 2017. Målt i lokal valuta har de globale aktiemarkeder givet et meget højt afkast på knap 20 %, mens afkastet omregnet til danske kroner har været på ca. 10 %, grundet styrkelsen af danske kroner gennem året. Særligt emerging markets aktier har nydt godt af de forbedrede økonomiske udsigter, og de gav afkast omkring 20 % efter omregning til danske kroner.

De høje afkast på aktiemarkederne har været understøttet af lave afkast på andre aktivtyper.

Se tabel 3 for investeringsafkast

a) Indtægter og omkostninger fra investeringer

En del af pensionskassens investeringer er foretaget gennem investeringsforeninger. For at give det mest retvisende billede af de enkelte aktivklassers bidrag til afkastet vises tallene for koncernen.

Kategoriseringen af aktiver til regnskabsformål og til investeringsformål er ikke identisk. Tabel 4 viser afkastet i kroner fra aktivtyperne, som kategoriseret i regnskabet, mens tabel 5 viser afkastet i procent per aktivklasse, som kategoriseret i investeringsøjemed.

b) Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen

Der er ikke nogle gevinster eller tab fra investeringsvirksomheden, som er indregnet direkte på egenkapitalen.

c) Investeringer i securitisering

Der er ikke foretaget investeringer i securitiseringer.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke resultater fra andre væsentlige aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

MP Pension har 90 gennemsnitligt ansatte i rapporteringsperioden.

Alle øvrige relevante og væsentlige oplysninger indgår i kapitlets øvrige afsnit.

Tabel 3: Investeringsafkast før skat	2017	2016	2015	2014	2013	Akk. 2013-17
Afkastprocenter	9,0 %	8,1 %	4,4 %	10,2 %	8,3 %	35,6 %

Tabel 4: Indtægter og omkostninger fra investeringer (mio. kr.)	2017	2016
Investeringsejendomme	76	42
Kapitalandele (aktier mv.)	5.387	3.298
Investeringsforeningsandele	0	924
Obligationer (inkl. Indeksregulering)	1.062	5.353
Pantsikrede udlån	-7	19
Valutaterminskontrakter	3.482	-1.403
Likvide beholdninger	-48	19
Øvrige	2	0
I alt	9.953	8.252
Administrationsomkostninger i alt til investeringsvirksomhed	429	392

Tabel 5: Markedsværdi af aktiver (mio. kr.) og tidsvægtet afkast			
	Markedsværdi		Afkast
	Ultimo	Primo	
Grunde og bygninger	602	616	10,4 %
Noterede kapitalandele	42.822	38.194	11,4 %
Unoterede kapitalandele	9.062	7.594	3,6 %
Kapitalandele i alt	51.884	45.788	10,1 %
Stats- og realkreditobligationer	34.940	32.411	6,1 %
Indeksobligationer	0	0	0,0 %
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	22.712	23.371	-2,3 %
Udlån mv.	0	0	0,0 %
Obligationer og udlån i alt	57.652	55.782	2,6 %
Dattervirksomheder	2.718	2.772	3,5 %
Øvrige investeringsaktiver	1.457	393	
Total	114.313	105.351	9,0 %

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Ledelsesorganernes sammensætning og deres vigtigste roller

Bestyrelsen har den overordnede og strategiske ledelse af pensionskassen og giver instrukser til direktionen om, hvordan selskabets daglige ledelse skal foregå. Som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse fastlægger bestyrelsen målsætningerne i pensionskassens forretningsstrategi og -model.

Bestyrelsen varetager pensionskassens væsentligste forhold og skal sikre, at de overordnede ledelsesopgaver opnår tilstrækkelig opmærksomhed. Bestyrelsen handler og træffer afgørelse i alle sager, der er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan direktionen kun foretage, såfremt bestyrelsens afgørelse ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for pensionskassen.

Bestyrelsen tilrettelægger sit arbejde i overensstemmelse med lovgivningen og således, at der sikres en forsvarlig, hensigtsmæssig og effektiv ledelse af pensionskassen.

Bestyrelsen i MP Pension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensionskassens medlemmer, 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen. Yderligere oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne fremgår af afsnit A.1 d).

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg som udvalg under bestyrelsen og har fastlagt dets opgaver i en forretningsorden.

Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og fastlægger generelle politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, der skal følges af direktionen ved dennes varetagelse af den daglige ledelse af pensionskassen.

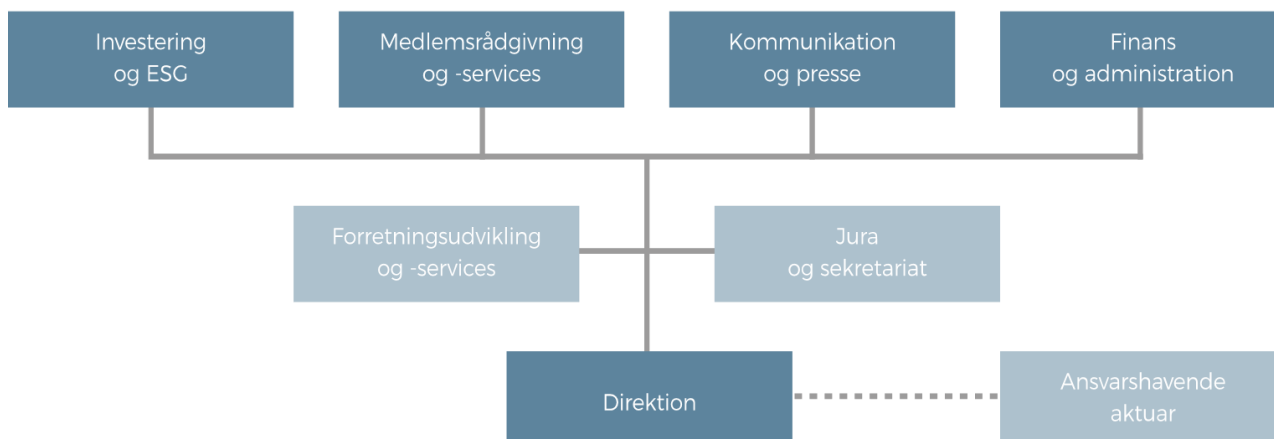
Politikkerne indeholder pensionskassens overordnede strategiske mål for de enkelte områder samt anvisninger på, hvordan de strategiske mål opnås, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, pensionskassen ønsker at påtage sig.

Pensionskassens direktion består af administrerende direktør Jens Munch Holst. I den samlede forretningsledelse bistås Jens Munch Holst af investeringschef Anders Schelde, chef for medlemsrådgivning Astrid Carlsen, kommunikationschef Mogens Holbøll og økonomi- og finanschef Bo Lund-Kristensen.

Organisationen er designet til at understøtte forretningsstrategien samt til at sikre en betryggende funktionsadskillelse under hensyn til organisationens størrelse og kompleksiteten i forretningsmodellen i øvrigt.

Den forretningsmæssige organisationsstruktur er suppleret med 4 nøglefunktioner – aktuar-, compliance-, internal audit- og risikostyringsfunktion, som hver har

Figur 3: Organisationsdiagram



en udpeget ansvarlig nøgleperson. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for alle 4 funktioner, som er suppleret med funktionsbeskrivelser fra direktionen.

b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Astrid Carlsen er tiltrådt som chef for medlemsrådgivning og services den 1. februar 2017.

Anders Schelde er tiltrådt som ny investeringschef 1. november 2017 og herudover er der udpeget 4 nye teamledere for de væsentligste funktioner i investeringsafdelingen. Ændringerne skyldes at den tidligere investeringschef umiddelbart efter sin fratræden ansatte de tidligere teamledere i hans nye firma.

c) Lønpolitik og -praksis

Lønpolitikken i pensionskassen vedtages af bestyrelsen og godkendes af generalforsamlingen.

Lønpolitikken indeholder følgende overordnede principper for bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere og øvrige medarbejdere:

- Understøtte lige løn i forhold til kompetencer uanset køn eller etnicitet, samt sikre at medarbejderne i pensionskassen modtager en for tilsvarende selskaber sammenlignelig løn.
- Sikre at ansatte har en pensionsordning, der som minimum er på niveau med flertallet af pensionskassens medlemmer.
- Sikre en sund performancekultur, ved at sætte overordnede rammer for direktionens benyttelse af performancebelønning.
- Sikre at der ved opsigelse af en medarbejder, overvejes om der skal udbetales en fratrædelsesgodtgørelse på op til 3 måneders løn – ud over eventuelle lovbestemte godtgørelser. Størrelsen af en eventuel kompensation vurderes individuelt. Ved særlige forhold omkring grov misligholdelse af ansættelsesforholdet udbetales der ikke kompensation.
- Sikre at der i forbindelse med opsigelser tilbydes outplacement.
- Sikre en overholdelse af de lovgivningsmæssige krav for variable lønandele til væsentlige risikotagere.
- Forhindre at der opstår interessekonflikter, ved at direktionen fastsætter passende overordnede rammer for modtagelsen af gaver.

Der er indført retningslinjer for udførelse af kontrol med overholdelsen af lønpolitikken. Resultaterne forelægges for bestyrelsen og generalforsamlingen i henhold til retningslinjerne. Den seneste kontrol har ikke givet anledning til bemærkninger.

d) Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden

Der er ikke foretaget væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på pensionskassen eller med medlemmer af bestyrelse eller ledelse i rapporteringsperioden.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Politik for egnethed og hæderlighed

Bestyrelsen har en politik og retningslinjer for mangfoldighed og kompetencer i bestyrelsen. Det er bestyrelsens hensigt med politikken at sikre tilstrækkelig bredde i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer, herunder at sikre at den samlede bestyrelse til enhver tid besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede en pensionskasse med dens kompleksitet og størrelse.

Bestyrelsen ønsker, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici, således som det pålægges bestyrelsen i FIL § 70 stk. nr. 4. Bestyrelsen ønsker, at hele bestyrelsen aktivt tager del i bestyrelsens arbejde og er i stand til at udfordre direktionen på en konstruktiv måde, herunder stille relevante spørgsmål til direktionen og forholde sig kritisk til svarene.

Bestyrelsens politik supplerer de lovgivningsmæssige individuelle og kollektive krav, der allerede er til bestyrelsesmedlemmers viden og erfaring i pensionskasser, herunder de specifikke krav der er til de særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen drøfter løbende, hvilke kompetencer der aktuelt er behov for i bestyrelsen. Bestyrelsen har med udgangspunkt i forretningsmodellen fastlagt følgende kompetenceområder, der i særlig grad lægges vægt på:

- Generelle ledelseskompetencer
- Erfaring med ledelse på højt niveau inden for den finansielle sektor
- Makroøkonomi, finansielle markeder og formueforvaltning (nationalt og globalt)
- ESG (Environmental, social and corporate governance)
- Pensionsmarkedet og pensions- og forsikringsprodukter
- Finansiell og forsikringsmæssig risikostyring
- Medlemsprofiler og medlemservice
- Forretningsmodeller, konkurrence og markedsdynamik

“Resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed - risici skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang, ikke elimineres.”

- Regnskab
- Outsourcing
- Lovgivning og juridiske spørgsmål
- Bestyrelsesfaglighed

For direktion, forretningsledelse og personer, der indtager andre nøgleposter, er de specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise fastlagt i de respektive funktions- og jobbeskrivelser.

b) Processen til at vurdere egnethed og hæderlighed hos de personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ansvarlige nøglepersoner for nøglefunktionerne skal have en egnetheds- og hæderlighedsvurdering (fit & proper) godkendt i Finanstilsynet.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderinger foretages i forbindelse med ansættelse eller udpegning af personer, som reelt driver pensionskassen eller indtager andre nøgleposter. Disse personer er efterfølgende pålagt krav om aktivt at oplyse om efterfølgende ændringer i forhold, som kan påvirke denne vurdering.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

a) Beskrivelse af selskabets risikostyringssystem

Pensionskassen har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i de beslutningsprocesser, der er gældende.

Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikokomiterende tiltag.

De identificerede strategiske risici skal vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici og i henhold til det overordnede risikostyringssystem.

Der er etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag.

Pensionskassens overordnede risikostyringssystem består af 4 faser:

- *Risikoidentifikation*, hvor risici identificeres i forhold til forretningsmodellen.
- *Risikovurdering*, vurdering af konsekvens og sandsynlighed - før risikokomiterende tiltag.
- *Risikobehandling*, opsætning af retningslinjer og andre risikokomiterende tiltag, samt vurdering af konsekvens og sandsynlighed efter effekten af disse.
- *Risikoovervågning og rapportering*, en proces, der løbende opdaterer og reviderer status på risiciene, herunder om der er sket ændringer i miljøet omkring risikoen, som har betydning for risikoen.

Pensionskassens risici er grupperet i nedenstående 4

kategorier:

1. Markedsmæssige risici
2. Forsikringsmæssige risici
3. Operationelle risici
4. Strategiske risici

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker på risikoområdet, hvor det er beskrevet, hvordan de risici, der er identificeret, skal håndteres. Endvidere fastlægger retningslinjerne til politikkerne, de af bestyrelsen fastlagte maksimale risikoniveauer (risikoacceptniveauer). Bestyrelsens retningslinjer på de forskellige risikoområder udgør tilsammen risikoacceptniveauet/risikoprofilen.

Den daglige styring af enkeltrisici sker med udgangspunkt i risikoprofilen, det interne kontrolmiljø og en klassisk organisering med 3 forsvarslinjer. Som første forsvarslinje er det afdelingscheferne, der er ansvarlige for den daglige risikostyring. Arbejdet med den daglige risikostyring er i videst muligt omfang it-understøttet.

Som anden forsvarslinje arbejder risikostyringsfunktionen. Den skal sikre, at alle relevante risici identificeres, og at de vurderes løbende. I forbindelse med den løbende vurdering skal de enkelte risici kvantificeres og måles. Ved vurderingen af risici, skal der også tages højde for at én risiko kan udløse andre risici. Den overordnede risikoidentifikation understøttes af mere detaljerede risikovurderinger, der tager udgangspunkt i processerne, som udfører forretningsaktiviteterne.

Tredje forsvarslinje består af den ansvarshavende aktuer og internal audit.

Alle pensionskassens risici er registreret i ét og samme risikoregister, hvor nye risici tilføjes i takt med, at de opstår, eksisterende risici opdateres, når det er relevant, og de rapporteres til direktion og bestyrelsen med en

frekvens, som afspejler deres væsentlighed for pensionskassen.

Risikostyringssystemet giver samlet et overblik over pensionskassens risici, og risikorapporteringen omfatter alle væsentlige risici og deres konsekvenser for solvensen eller forretningsstrategiens mål.

b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

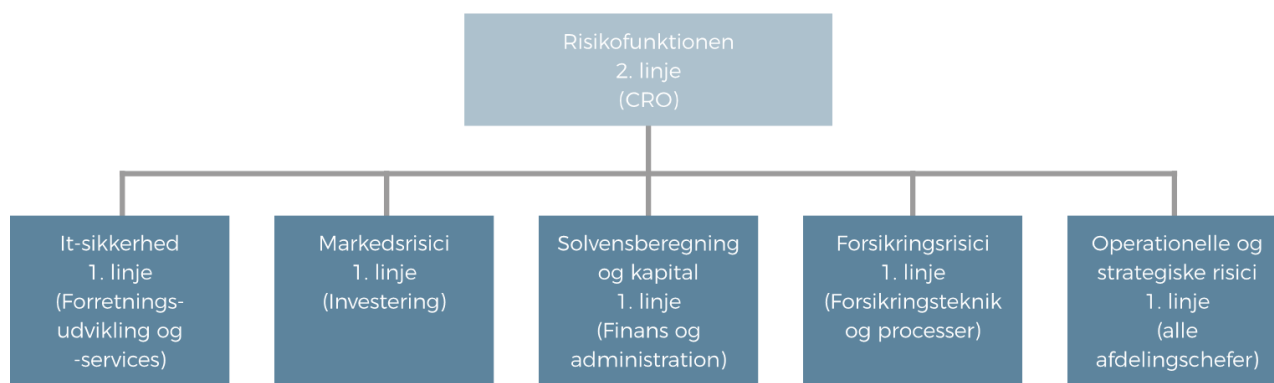
Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politikker og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici, solvens og kapital med klare rammer for risikoaccepten, model og metode for opgørelse af solvenskapitalkrav samt objektive mål for kapitalniveauet i forhold til solvenskapitalkravet.

Bestyrelsen modtager rapportering af risici via en kvartalsvis bestyrelsesrapport samt månedligt på de væsentlige markedsmæssige risici. Herudover foretager bestyrelsen en årlig risikoidentifikation, minimum årlig opdatering af retningslinjer med rammer for risici (½-årlig opfølgning på retningslinjer for markedsmæssige risici), årlig rapportering fra både ansvarshavende aktuar og den ansvarlige nøgleperson for aktuarfunktionen.

Direktion og risikofunktionen modtager risikorapportering dagligt på de væsentlige markedsmæssige risici samt på samtlige af bestyrelsernes fastsatte rammer for de markedsmæssige risici.

Figur 4: Fordeling af ansvar for risikostyring



c) Processen til vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelsens proces for vurdering af egen risiko og solvens indeholder:

- Gennemgang af forretningsmodellen og identifikation af risici i tilknytning hertil
- Styring af risici gennem politikker og retningslinjer
- Fastlæggelse af, hvilke risici der imødegås med kapital
- Fastlæggelse af kapitalplan og kapitalnødplan i forhold til risikoprofilen
- Vurdering af standardmodellen i forhold til intern model
- Følsomhedsanalyser på væsentlige risikoområder

Processen omkring vurderingen af egen risiko og solvens styres via bestyrelsens årshjul og behandles både som bestyrelsesmøde-punkter og som emner på bestyrelsesseminarer.

d) Beskrivelse af, hvordan ledelsen gennemgår og godkender vurdering af egen risiko og solvens

Processens enkelte faser er spredt ud over kalenderåret, og gennemførelsen dokumenteres i bestyrelsesmateriale og -protokol samt opsamles i en samlet rapport. Den samlede rapport behandles og godkendes af bestyrelsen, hvorefter den indsendes til Finanstilsynet og kommunikerer til alle relevante medarbejdere.

e) Forklaring af opgørelsen af eget solvensbehov i forhold til risikoprofilen, samt hvordan kapitalforvaltningsaktiviteterne og risikostyringssystemet arbejder sammen

Pensionskassens opgørelse af eget solvensbehov sker i et standardsystem, som også benyttes af en række andre danske livsforsikringselskaber. Systemet er baseret på standardmodellen i Solvens II. Valget af standardmodellen til opgørelse af eget solvensbehov er baseret på følgende:

- Den valgte risikoprofil medfører ikke risici, som ikke er indeholdt i standardmodellen
- De væsentligste risici opgøres på en måde, som vurderes passende og i overensstemmelse med resultaterne af egne beregninger i andre delmoduler – særligt for markedsrisici
- En tilpasning af alle parametre og valg af fuld eller partiel intern model vurderes ikke at give et mere retvisende billede af solvensbehovet

Risikostyringssystemet omfatter det samlede forretningsomfang inklusiv risiciene i kapitalforvaltningsaktiviteterne. Sammenhængen sikres primært gennem

pensionskassens styring af aktiverne og passivernes risici, samt gennem anvendelse af alment anerkendte risikoreduktionsteknikker i kapitalforvaltningen.

Hovedparten af pensionskassens produkter er betingede garantier eller markedsrente. Pensionskassens betingelser er mekaniske. Betingelserne indregnes i solvensbehovet ved at begrænse effekten af de enkelte risici til den periode, hvor forudsætningen for betingelsen bliver opfyldt inklusiv en reaktions- og varslingsperiode. Fx er levetidsrisikoen betinget af overskud set over 3 år. Derfor vil en stresstest af forlænget levetid alene påvirke de forventede cash flows i 4 år.

Kapitalplanlægningen sker ved at sammenholde de forventede afkast og risici fra kapitalforvaltningsaktiviteten med principperne i bonuspolitikken og politikken for egenkapitalen. Målet er at sikre balance mellem udlodninger og investeringsbuffer.

f) Vurdering af, hvorvidt ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici

Det vurderes, at pensionskassens ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med pensionskassens virksomhed.

B.4 Internt kontrolsystem

a) Beskrivelse af det interne kontrolsystem

Bestyrelsen har vedtaget politik og retningslinjer for den interne kontrol, som sikrer, at der eksisterer et effektivt og hensigtsmæssigt internt kontrolmiljø, som understøtter tilstrækkelige interne kontroller på alle væsentlige områder, herunder administrative procedurer og regnskabsprocedurer. Kontrolmiljøets overordnede mål er at reducere risikoen for væsentlige fejl.

Det etablerede kontrolsystem skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter, herunder bl.a. overholdelse af alle grænser fastsat af bestyrelsen samt videregivne beretninger.

For at sikre at det interne kontrolsystem altid er effektivt, er der etableret procedurer via forretningsgange og arbejdsinstruktioner, der sikrer, at identificerede risici løbende vurderes, og at der foretages eventuel tilpasning af kontrollerne. Endvidere sker der løbende en opsamling af fejlhændelser, og de fejl, der konstateres, vurderes i forhold til effektiviteten af kontrollerne. Væsentlige kontroller registreres i et særskilt kontrolregister, og

gennemførelsen af væsentlige kontroller dokumenteres løbende.

Fastlæggelsen af kontrolniveau og implementering af interne kontroller sker ud fra konkrete risikovurderinger og under hensyntagen til omkostningsforbruget. Kontrolsystemet omfatter alle risikobehæftede aktiviteter.

Det interne kontrolmiljø skal sammen med compliancefunktionen sikre, at særligt compliancerisici og risikoen for manglende effektivitet i kontrolmiljøet (kontrolrisici) holdes inden for bestyrelsens risikoaccept. Gennemførelse af de væsentlige kontroller i første forsvarslinje er en forudsætning for, at de foretagne risikovurderinger er rigtige og dermed, at det løbende risikobillede er korrekt.

Det interne kontrolmiljø omfatter direktionens og den daglige ledelses holdninger, opmærksomhed, fastlagte tone og øvrige tiltag vedrørende interne kontroller.

Det samlede kontrolmiljø består af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje er forretningsenhederne i bred forstand, hvor risikovurderinger og kontroller foretages.
- 2. forsvarslinje er internt forankrede funktioner, der på forskellig vis overvåger og kontrollerer forretningsenhederne.
- 3. forsvarslinje er eksterne enheder, der på forskellig vis kontrollerer 1. og 2. forsvarslinje.

Kontroller kan enten være:

- Forhindrende/forebyggende
- Opdagende/afslørende
- Automatiske
- Manuelle

Automatisk	2. næststærkest	1. stærkest
Manuel	4. svagest	3. tredjestærkest
	Opdagende	Forebyggende

Den stærkeste kontrol er en automatisk og forebyggende kontrol.

Vurdering af væsentligheden af en kontrol sker på baggrund af en vurdering af den risiko, kontrollen skal afdekke. Kontroller, der vurderes som væsentlige, kaldes nøglekontroller.

b) Beskrivelse af, hvordan compliance-funktionen fungerer

Compliancefunktionen skal identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder, interne retningslinjer, forretningsgange og instrukser.

Compliancefunktionen har følgende ansvar:

- Løbende vurdere, om pensionskassen i tilstrækkelig grad har metoder og forretningsgange, der er egnede til at sikre overholdelse af såvel interne som eksterne regler, og om der er forretningsgange til at opdage og reagere på brud på reglerne.
- Overvåge, hvorvidt pensionskassen overholder den gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt (compliancerisici).
- Foretage relevant og tilstrækkelig kontrol af, at kontroller i forretningsaktiviteterne (første forsvarslinje) forefindes, udføres, er effektive samt at deres resultater rapporteres i henhold til gældende forretningsgange.
- Vejlede om implementering af forretningsgange eller arbejdsinstrukser, der effektivt kan afhjælpe eventuelle mangler.
- Kontrollere og vurdere, om procedurerne – som skal omfatte risikostyring, kundekendskabsprocedurer, undersøgelses-, noterings- og underretningspligt, opbevaring af oplysninger, screening af medarbejdere og intern kontrol til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme – og de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

B.5 Intern auditfunktion

a) Beskrivelse af, hvordan den interne audit-funktion fungerer

Internal audit-funktionen udarbejder en årlig auditplan på baggrund af en metodisk analyse af risici og en konkret risikovurdering. Planen er koordineret med aktuar-, risiko- og compliancefunktionen samt ekstern revision. Funktionen baserer sig i videst muligt omfang på gennemgange og kontroller foretaget af de øvrige nøglefunktioner (aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktionen).

Funktionens arbejde dokumenteres for at kunne vurdere funktionens effektivitet samt muliggøre en gennemgang af det foretagne arbejde og dets resultater.

Funktionens arbejde giver et væsentligt input til den samlede vurdering af risikoen knyttet til det samlede

interne kontrolsystem. Herudover giver funktionens arbejde også et input til vurderingen af risikoen for manglende eller ikke-effektiv ledelse af pensionskassen.

b) Beskrivelse af, hvordan den interne audit-funktion forbliver uafhængig

Der er ingen risiko for interessekonflikter, da funktionen har selvstændige rapporteringslinjer til direktionen – hvis direktionen lægger forhindringer i vejen for funktionens arbejde, er der adgang til direkte rapportering til bestyrelsen.

Medarbejdere i og den ansvarlige nøgleperson for intern audit-funktionen udfører ikke audit af aktiviteter eller funktioner, som de selv har udført eller udarbejdet grundlaget for i den periode, som auditten omfatter. Hermed sikres det, at funktionen forbliver uafhængig.

B.6 Aktuarfunktion

a) Beskrivelse af, hvordan aktuarfunktionen fungerer

Aktuarfunktionen sikrer overordnet opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser ved, at:

- Kvalitets sikre modeller og antagelser, der ligger til grund for beregninger
- Vurdere parametre og andre datas kvalitet og fuldstændighed
- Sammenholde resultater med tidligere erfaringer
- Føre tilsyn med opgørelser, hvor kvaliteten af data nødvendiggør anvendelse af approksimationer
- Kontrollere nødvendigheden og effektiviteten af genforsikringsarrangementer

Aktuarfunktionen har i rapporteringsperioden forklaret enhver væsentlig konsekvens for værdien af de forsikringsmæssige hensættelser, ved ændringer i data, metoder eller antagelser og funktionen har vurderet, at de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende.

B.7 Outsourcing

a) Politik for outsourcing

Bestyrelsens politik for outsourcing gør rede for de strategiske overvejelser, der skal foretages ved eventuel outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder:

- Om outsourcing vil understøtte målet om en god medlemsoplevelse

- Om outsourcing vil fratage pensionskassen mulighed for at opbygge viden og kompetencer på sine primære forretningsområder
- Om outsourcing vil give pensionskassen en operationel og økonomisk fordel

Outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder kan alene besluttes af bestyrelsen. Men bestyrelsen kan også beslutte outsourcing af andre aktivitetsområder end væsentlige eller kritiske efter en helhedsvurdering.

Inden indgåelse af aftale om leverance af væsentlige eller kritiske aktiviteter sikres det, at:

- Leverandøren af outsourcingydelse har den evne og kapacitet, der er nødvendig for at varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.
- Leverandøren af outsourcingydelse har de fornødne tilladelser, der efter den relevante lovgivning for det konkrete aktivitetsområde er påkrævet.
- Pensionskassen får tilstrækkelig indsigt til at kontrollere, at leverandøren og outsourcingydelse lever op til kravene i kontrakten.

Bestyrelsen sikrer gennem retningslinjer til direktionen, at der føres kontrol med om leverandøren lever op til forpligtelserne i outsourcingaftalen.

b) Væsentlige outsourcete aktiviteter

Pensionskassen har outsourcete følgende områder, som i rapporteringsperioden er vurderet til at være væsentlige:

- Skøns mæssig porteføljepleje af investeringsaktiverne til MP Investment Management A/S
- Opgaver i internal audit-funktionen til KPMG P/S

B.8 Andre oplysninger

a) Andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet

Alle væsentlige oplysninger vedrørende ledelsessystemet i pensionskassen er indeholdt i de ovenstående afsnit.

C. Risikoprofil

Som arbejdsmarkedspensionskasse for overenskomst-dækkede områder skal pensionskassens ydelser primært ligge i forlængelse af overenskomsternes lønninger samt tilpasses de offentlige ydelser (søjle 1) [søjle 1 er folkepension og ATP, søjle 2 er overenskomst- eller firmapension, og søjle 3 er anden individuel opsparing]. Pensionskassen ønsker herudover at tilbyde attraktive individuelle supplementer (søjle 3) til standardordningen, uden at det påfører pensionskassen uhensigtsmæssige risici.

Pensionskassen tilbyder tillige mulighed for medlemskab gennem frivillige ordninger (virksomhedsordninger) og øvrige ordninger (privat indbetaling) til personer, der ellers ikke er dækket af overenskomsterne. For virksomhedsordninger skal hovedparten af de forsikrede være optagelsesberettigede i pensionskassen, dvs. have den relevante uddannelse for at bevare homogeniteten i forsikringsrisiciene. For begge typer medlemskaber skal det tilstræbes, at pensionsordningerne ligner de overenskomstmæssige ordninger så meget som muligt.

Pensionskassens risici er grupperet i fire grupper:

1. Markedsmæssige risici
2. Forsikringsmæssige risici
3. Operationelle risici
4. Strategiske risici

De væsentligste risici er i grupperne markedsmæssige risici og forsikringsmæssige risici, og de har den største betydning for pensionskassens solvens. Af de markedsmæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvensen.

C.1 Forsikringsrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Ordningernes indretning og omfang af produkter medfører, at pensionskassen får følgende forsikringsrisici:

- *Forretningsrisiko*, dvs. de risici, der knytter sig til nytegnning, rådgivning, service, skadesbehandling, ændringer i de udbudte produkter, enkelte policer, kreditrisici og hvidvaskning.
- *Levetidsrisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne lever længere end antaget, hvilket vil medføre en længere udbetalingsperiode end forudsat ved tarifiering.
- *Dødsrisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne dør hyppigere end forudsat ved tarifiering.
- *Invaliderisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne bliver hyppigere invalide end forudsat ved tarifiering.
- *Genkøbs- og optionsrisikoen*, dvs. risikoen for, at de forventede ind- og udbetalinger ændres markant pga. et medlemsophør af bidragsbetaling eller udtrædelse af pensionskassen.
- *Kritisk sygdom*, dvs. risikoen for, at medlemmerne hyppigere bliver ramt af en kritisk sygdom end forudsat ved tarifiering.
- *Katastroferisiko*, dvs. risikoen for, at en enkelt hændelse medfører ekstreme afvigelser fra de forventede udgifter ved medlemmernes invaliditet og død.
- *Renterisikoen på passiverne*, dvs. risikoen for at hensættelserne skal styrkes med midler fra egenkapitalen ved rentefald eller at bonuspotentialerne på de enkelte policer falder i en grad, så det bliver nødvendigt at reducere risikoen på investeringsaktiverne.

Levetidsrisikoen er den væsentligste risiko blandt forsikringsrisiciene, og vurderingen af risikoen, som følger Finanstilsynets levetidsbenchmark, er blevet opdateret i 4. kvartal 2017.

Indførelsen af en markedsrenteordning for alle nyoptagne medlemmer ændrer ikke væsentligt ved de identificerede forsikringsrisici, men har i takt med at hensættelserne vokser, betydning for det opgjorte solvenskapitalkrav.

Herudover er der ingen ændringer i risikoeksponeringerne i rapporteringsperioden.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering, som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og overvåges af aktuar- og risikostyringsfunktionen.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer på forsikringsrisici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten

Forenede Gruppeliv anvendes til risikospredning og omkostningsminimering af standard sum-dækninger.

Genforsikring kan anvendes til at imødegå risici i det omfang, bestyrelsen vurderer det nødvendigt. Vurderingen foretages minimum årligt.

Pensionskassens primære afgrænsning af forsikringsrisici sker ved 5 foranstaltninger:

1. Adgangen til at tegne ordninger med store enkeltstående risici, begrænses ved ydelsesvalg.
2. Alle nye ordninger er omfattet af enten karens eller krav om helbredsoplysninger ved optagelse.
3. Ved ønske om individuelle forøgelse af risikodækninger afkræves der helbredsoplysninger. Der gives afslag ved konstateret forringet helbred på ansøgningstidspunktet.
4. Ydelserne er betingede, dvs. en generel forudsætning om at alle i fællesskabet, efter en fair model, skal medvirke til at betale for de faktiske udgifter. Betalingen sker enten i form af forhøjede priser for dækninger eller reducerede udbetalinger.
5. Årlig fastsættelse af den maksimale risiko på enkeltforsikringer, som anmeldes til Finanstilsynet.

Pensionskassen må alene udbyde produkter, som er fastlagt i de til enhver tid gældende pensionsregulativer. Pensionsregulativerne godkendes af pensionskassens generalforsamling.

Direktionen skal orientere bestyrelsen om virksomhedsaftaler, der potentielt omfatter mere end 1 % af pensionskassens medlemstal, forinden aftalen indgås.

Der er fastsat en maksimal risikogrænse for enkeltforsikringer, som skal overholdes.

Aktuarfunktionen indgår som en aktiv deltager i risikostyringen både med hensyn til udviklingen af denne og

med hensyn til vurderingen af resultaterne samt opfølgning på risikominimerende tiltag.

e) Følsomheder og stresstest

Levetidsstødet er for de ubetingede tilsagn regnet som et 20 % fald i dødeligheden i hele forsikringsperioden, der for hovedparten af produkterne er livsvarige livrenter med eventuel efterfølgende udbetaling til ægtefælle eller samlever.

Levetidsstødet for de betingede tilsagn er regnet som et 20 % fald i dødeligheden i 4 år. Betingelsen dækker 3 år, og implementerings- og varselsperioden er sat til 1 år. Betingelsen er indrettet, så tab efter udløsningen af betingelsen pr. definition er nul.

Betingelserne omfatter også renteforudsætningen, men pensionskassen har valgt ikke at indregne betingelserne på dette element. Rentestødene på passivside følger derfor standardmodellen i solvens II forordningen [EU 2015/35 af 10. oktober 2014].

C.2 Markedsrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Risici, som rammer værdien af investeringsaktiverne direkte via markedsværdien:

- Aktieeksponeringer
- Ejendoms eksponeringer
- Krediteksponeringer
- Renteeksponeringer
- Valutaeksponeringer

Risici, som påvirkes indirekte af bevægelser i de finansielle markeder:

- Inflationsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Klimaforandringer

Af de markedsmæssige risici er de væsentligste risici knyttet til aktiekursfald og renteeksponeringer. Der er ingen væsentlige ændringer i eksponeringerne i rapporteringsperioden.

Unoterede investeringer er eksponeret mod en række specifikke risici, som er af operationel karakter eller ikke passer ind under andre risikokategorier. Disse risici er

“I MP Pension kan vi klare et fald i aktiekurserne på 60 % og stadig være solvent.”

medtaget i markedsrisiciene for fuldstændighedens skyld og indgår i de risikovurderinger, der foretages i forbindelse med investeringsbeslutningerne. Risiciene omfatter:

- Administrationsrisici
- Leverandørrisici
- Katastroferisici
- Politiske risici

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De markedsræssige og de forsikringsræssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjernes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af samtlige grænser fastsat af bestyrelsen, herunder eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med ”prudent person”-principperne

Sikkerheden, kvaliteten, likviditeten og rentabiliteten af pensionskassens aktiver har stor fokus i forbindelse

med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længelevende karakter (+10 år).

Pensionskassen har kun én kontributionsgruppe, idet bestandene er homogene, og derfor er investeringerne – og dermed afkastet og risikoen – fælles for medlemmerne uanset tegningsgrundlag. Pensionskassen har valgt, at egenkapitalen principielt kun er en sikkerhedsbuffer, der sikrer den løbende solvensdækning og nødvendige investeringsbuffer, og dermed skal tilbagebetales til de medlemmer, der har været med til at skabe den. Dermed skal egenkapitalen udbetales som til-lægspensioner, og derfor investeres den på nøjagtigt samme måde som midlerne, der dækker pensionshentelserne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for markedsrisiciene. Der kan lejlighedsvis være enkelte investeringer, som falder uden for de stramme grupper for koncentrationsrisikomodulet i solvensberegningerne. Det udløser en marginal stigning i solvenskapitalkravet, men det udgør ikke en væsentlig risikokoncentration.

e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

De markedsræssige og de forsikringsræssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjer-

nes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

Asset Liability Management-analyser (ALM-analyser) bygger på en samtidig simulering af både aktiver og passiver under hensyntagen til lovgivningen. På aktivsiden indgår investeringsaktiverne, og på passivsiden indgår pensionsforpligtelserne. Lovreglerne omfatter blandt andet solvensregler, regnskabsregler og kontributionsregler.

Analyserne bygger på en række forudsætninger, der hver for sig har stor betydning for resultaterne. Analysernes resultater kan derfor ikke opfattes som entydige, og anvendelse af andre forudsætninger eller estimater vil medføre andre resultater. Analyseresultaterne er derfor "bedste bud" og anvendes som et delelement i fastsættelsen af pensionskassens strategiske allokering.

Formålet med ALM analyserne er flerfold:

- At analysere investeringsporteføljens sammensætning med hensyn til risiko og forventet afkast
- At analysere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til pensionskassens forpligtelser
- At vurdere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til sandsynligheden for at opnå et afkast på et bestemt niveau
- At vurdere porteføljens samlede tab, hvis forskellige historiske scenarier indtræffer

Ud over ALM-analyser og generel risikospredning, så anvender pensionskassen afdækning af valutarisici i forskelligt omfang til at reducere risikoen på de største valutaer.

f) Følsomheder og stresstest

Bestyrelsen får løbende forelagt stresstest i forhold til aktie- og rentebevægelser. Den væsentligste risiko i forhold til solvenskravet på kortere sigt er aktiekurstab, mens renterisiko er den næstvæsentligste.

Som det fremgår af tabel 6, kan pensionskassen klare store aktiekurs- og rentefald før overdækningen til sol-

venskravet kommer under pres. Pensionskassen kan således klare et isoleret aktiekursfald på over 60 pct. og derefter en 200-års tabs-begivenhed [begivenhed, som kun opleves én gang for hver 200 år], før der ikke er aktiver nok til at svare hensættelserne.

C.3 Kreditrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassen er eksponeret mod kreditrisici gennem sine investeringsaktiver. Der er ingen væsentlige risikoeksponeringer og eksponeringerne er uændrede i rapporteringsperioden.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Kreditrisiciene indgår i vurderingerne af de markeds-mæssige risici.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Kreditrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for kreditrisiciene.

e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Kreditrisiciene indgår i de samlede metoder til risikoreduktion samt processer til overvågning af både risici og reduktioner.

f) Følsomheder og stresstest

Følsomhedsberegninger viser, at pensionskassen er robust over for ændringer i kreditspændene [kreditspænd angiver forskellen mellem renten på 2 ellers ensartede obligationer, hvor udstederne har forskellig kreditværdighed]. Selv ved ændringer på over 100 pct. i kreditspændene vil pensionskassen overholde kapitalkravet.

Tabel 6: Følsomhedsanalyse (mio. kr.)

Rentefald	Aktiekursfald					
	0 %	-20 %	-30 %	-40 %	-50 %	-60 %
0 %-point	19.845	17.883	16.903	15.922	12.531	8.936
-0,25 %-point	20.013	18.052	17.071	14.434	10.838	7.243
-0,50 %-point	20.181	18.220	16.336	12.741	9.146	5.550

C.4 Likviditetsrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassens forsikringsforretning giver ingen risiko for manglende likviditet, så længe udbetalinger og omkostninger ikke overstiger indbetalingerne. Risikoen er hermed tab som følge af, at illikvide aktiver forhindrer en ønsket omlægning af investeringsporteføljen.

Hovedparten af aktiverne er investeret i aktivklasser, der kan realiseres inden for relativ kort tid. Andelen af illikvide aktiver vurderes løbende i forbindelse med porteføljesammensætningen og vil ikke give problemer selv ved store omlægninger i investeringsaktiverne.

Unoterede investeringer er de mest illikvide aktiver, men enkelte obligationsserier kan også være tidskrævende eller direkte vanskelige at sælge igen.

Likviditetsrisikoen rummer også det forhold, at markederne i ekstreme situationer kan fryse til, så det generelt ikke er muligt at fremskaffe likviditet eller indgå/afvikle positioner.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsens fastlæggelse af den strategiske aktivallokering indeholder også en vurdering af likviditetsgraden af aktiverne. Fastlæggelsen sker minimum med en halvårlig frekvens.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Likviditetsrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til likviditetsrisiciene.

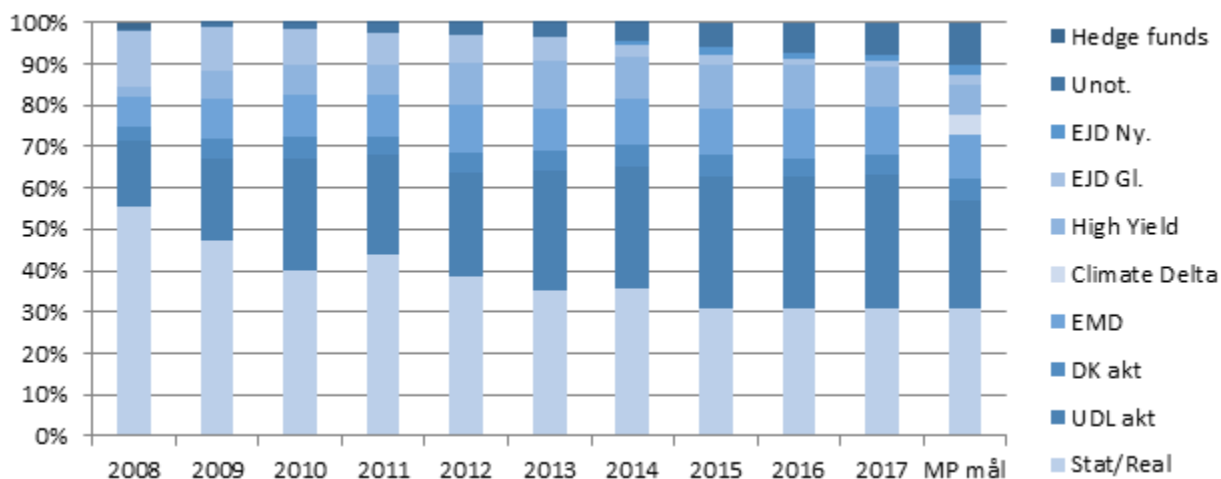
e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Porteføljens sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet har stort fokus i forbindelse med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen, og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længerevarende karakter (+10 år).

f) Beløb for den samlede forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Da pensionskassens fortjenstmargen er 0, er beløbet 0.

Figur 5: Vurdering af likviditeten i investeringsporteføljen og måltal herfor



g) Følsomheder og stresstest

Som det ses af figur 5 udgør andelen af de mest likvide aktivklasser (Stat/Real samt DA og UDL aktier) over 60 pct. af porteføljen i 2017. Pensionskassens strategiske målsætning om øgning af de alternative investeringer vil på sigt øge andelen af illikvide aktiver, hvilket illustreres i stolpen "MP mål". Målporteføljen vurderes at have en tilstrækkelig likviditet til, at der vil kunne ageres i markederne selv i krisesituationer. I målporteføljen vil 60 pct. af aktiverne være placeret i meget likvide aktiver.

Pensionskassen simulerer løbende en række historiske scenarier for at vurdere porteføljens robusthed. Scenarierne indeholder blandt andet likviditetsrisici. Scenarioberegningerne viser, at pensionskassen er yderst robust, og at der ikke vil blive mangel på likviditet.

C.5 Operationelle risici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Operationelle risici, er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

De overordnede operationelle risici består af:

- *Afviklingsrisici* – risikoen omfatter alene tabet i forbindelse med transaktioner, altså hvor en udveksling af penge mod aktiver, varer eller serviceydelser ikke fuldendes.
- *Compliancerisici* – risikoen for konsekvenser som følge af manglende overholdelse af enten lovgivning eller forretningsgange og arbejdsinstrukser.
- *Due diligence-risici* – risikoen for tab som følge af manglende eller mangelfuld due diligence-proces inden en investeringsaftale, en outsourcingkontrakt eller andre væsentlige kontrakter underskrives.
- *Hvidvask og terrorfinansiering* – risikoen for tab i form af bøder eller image, ved involvering i hvidvask eller terrorfinansiering.
- *It-sikkerhed, it-drift og it-udvikling* – risikoen knyttet til fejl i it-systemerne, nedbrud samt forhold, hvor datavaliditeten eller datafortroligheden ikke opretholdes.
- *Koncernrisici* – risikoen for tab knyttet til den koncern, som pensionskassen indgår i.
- *Kontrolrisici* – risikoen for at kontrolmiljøet ikke er effektivt, og at de etablerede manuelle eller automatiske kontroller ikke fungerer efter hensigten.

- *Kommunikationsrisici* – risikoen for manglende eller mangelfuld, herunder ikke forståelig, kommunikation til medlemmer og øvrige interessenter.
- *Modeller og beslutningsgrundlag* – risikoen for tab, som følge af fejl eller andre svagheder i modeller mv., som kan resultere i forkerte beslutninger.
- *Rådgivning og service af medlemmer* – risikoen for, at servicen af medlemmerne ikke er i overensstemmelse med forretningsmodellens mål, eller at rådgivningen er mangelfuld eller fejlagtig.
- *Organisatoriske forhold, kompetencer mv.* – risikoen omfatter de organisatoriske forhold, herunder tilstedeværelsen af tilstrækkelige kompetencer, afhængighed af nøglepersoner og ledelseskraft til forsats udvikling af forretning og medarbejdere.
- *Svindel og kriminalitet* – risikoen for tab som følge af svindel eller kriminelle handlinger. Risikoen dækker både medarbejdere og eksterne parter, der med kriminelle handlinger forsøger at berige sig på pensionskassens aktiver.

Der er ingen væsentlige risikoeksponeringer blandt de operationelle risici i forhold til solvensen, men fejl eller mangler i relation til medlemmerne tages meget alvorligt i den interne styring.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant.

Operationelle risici identificeres, vurderes og måles på lige fod med de øvrige typer af risici for at indgå i det samlede risikobillede.

Operationelle risici registreres i det samlede risikoregister og vurderes ud fra den forventede sandsynlighed for, at de indtræffer samt konsekvensen af, at dette sker.

Operationelle risici identificeres og vurderes i alle dele af pensionskassens aktiviteter, inklusiv i de outsourcete aktiviteter og i koncernforbundne selskaber.

Operationelle hændelser, der udløser tab i form af image, service for medlemmerne, effekt på afkast, omkostninger, bøder og påtaler, it-driftsforstyrrelser eller personskader, opsamles i et hændelsesregister.

Hændelsesregisteret indeholder også fejl, som forhindres ved en tilfældighed, eller som ikke havde nogen konsekvens.

Hændelsesregisteret indgår i den samlede risikostyring.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til de operationelle risici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikobegrænsende tiltag.

Operationelle risici begrænses primært med kontroller, og de væsentligste kontroller registreres i risikostyrings-systemets kontrolregister, hvor deres effektivitet overvåges.

Hændelsesregisteret anvendes også til at vurdere effektiviteten af kontrollerne.

e) Følsomheder og stresstest

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassens strategiske risici er væsentlige for medlemmernes tilfredshed med pensionskassen og deres oplevelse af tryghed, men de strategiske risici er ikke væsentlige for pensionskassens solvens.

Pensionskassen arbejder med klimarelaterede risici både strategisk og i den gennemførte investeringsstrategi.

Alle andre væsentlige risici indgår i ovenstående afsnit i kapitel C.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

De identificerede strategiske risici vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici, og i henhold til den overordnede risikostyringspolitik. Dog er der særlige retningslinjer for ansvarlige investeringer og for risikoen for klimaforandringer.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til strategiske risici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten

Der anvendes ikke risikoreduktion af strategiske risici.

e) Følsomheder og stresstest

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på strategiske risici.

C.7 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens risiko-profil er indeholdt i de ovenstående afsnit.

D. Værdiansættelse til solvensformål

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor en sammenstilling af balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

Indregning af aktiver i balancen sker, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Indregning af forpligtelser i balancen sker, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn og vurderinger, der påvirker størrelsen af disse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på ejendomme, opgø-

Tabel 7: Aktivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Immaterielle aktiver	0	43
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	2	2
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	549
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	1.384	109.339
<i>Aktier - noterede</i>	0	0
<i>Aktier - unoterede</i>	0	1.080
Aktier	0	1.080
<i>Statsobligationer</i>	0	444
<i>Erhvervsobligationer</i>	0	0
<i>Strukturerede værdipapirer</i>	0	0
<i>Sikrede værdipapirer</i>	0	0
Obligationer	0	444
Kollektive investeringsinstitutter	110.247	0
Derivater	515	513
Investeringsaktiver i alt - bortset fra markedsrente	112.146	111.925
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	2.173	2.173
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	186	186
Tilgodehavender fra genforsikring	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	160	160
Likvider	164	226
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	174	171
Aktiver i alt	115.006	114.886

relse af dagsværdier på unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

D.1 Aktiver

a) Beskrivelser af hver enkelt væsentlig aktivklasse i henhold til værdien af aktiverne, samt af det grundlag, metoder og antagelser, der benyttes til værdiansættelse til solvensformål

Se tabel 7 på foregående side for aktivernes værdi.

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiveres it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, når denne er lavere. Vi foretager vurderingen på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsatte ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk fem til otte år.

Immaterielle aktiver indgår ikke i aktivernes solvens II værdi.

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af biler, inventar, it-udstyr og indretning af lejede lokaler, som bliver anvendt i pensionskassens drift samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, er indregnet til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Herefter måles ejendommene til dagsværdi med udgangspunkt i afkastmetoden, der er nærmere fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Eksterne eksperter har medvirket til at fastsætte salgspriserne. Der er i sagens natur en relativt stor usikkerhed forbundet med værdien af pensionskassens investeringsejendomme, men i den konkrete situation anses de forventede salgspriser for det bedste udtryk for dagsværdien.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måles herefter til dagsværdi baseret på seneste noterede kurs – lukkekursen – på balancen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer og er nærmere specificeret i noterne.

Unoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow mv.

Oplysninger om kurser, supplerende oplysninger, stedfundne handler mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, bliver alene medtaget, hvis de er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, som f.eks. valutaterminsforretninger, aktiefutures og renteswaps som en del af styringen af valuta-, rente og aktierisici. Afledte finansielle instrumenter er karakteriseret ved, at deres værdi afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks e.l. Anvendelsen gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor f.eks. markedsrisici.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdier, opgjort af eksterne parter. Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris eller alternativt ved at inddrage observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måles ligeledes til dagsværdi og indregner under gæld til kreditinstitutter.

b) Væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og antagelser, som benyttes til værdiansættelse til solvensformål og til regnskabsformål

Der er ingen forskel fra værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål, bortset fra at de immaterielle aktiver ikke kan indgå med værdi i aktiverne til solvensformål.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

Pensionshensættelser vedr. gennemsnitsrente omfatter pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af pensionskassens ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionshensættelserne opgøres som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle rentekurve fastsat af EIOPA, bedst mulige skøn over risikofaktorer (dødelighed, invaliditet, udtrædelse og overgang til hvilende medlemskab) og administrationsomkostninger.

Pensionshensættelserne opdeles i Skønnede ydelser af fremtidige medlemsbidrag (BEL), Risikomargen (RM) og Skønnede ydelser af fremtidig bonus (FDB).

Pensionskassen har én kontributionsgruppe.

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente

Pensionshensættelser vedr. markedsrente omfatter pensionshensættelser målt til dagsværdi og opgøres med udgangspunkt i værdien af de bagvedliggende aktiver. Pensionshensættelser i markedsrente er uden garanti og ret til bonus.

a) Værdi, grundlag, metode og antagelser for pensionsmæssige hensættelser, herunder bedste skøn og risikotillæg

Pensionskassen har kun en væsentlig branche: bonusberettigede livsforsikringer, men da alle nye medlemmer optages på markedsrente, vil denne gruppe over tid og blive væsentlig. Risikoforsikringerne kan ikke udskilles fra opsparingsforsikringerne, da de altid sælges som samlede pakker med indbyrdes afhængigheder.

b) Usikkerheder i forbindelse med værdien af de pensionsmæssige hensættelser

De pensionsmæssige hensættelser er baseret på en 7-tilstandmodel, der afspejler de forventede cash flow for alle ydelser, præmier og omkostninger. Modellen indeholder værdiansættelse af genkøbs- og fripoliceoptioner, men hverken reaktivering eller ændret pensioneringstidspunkt. Sidstnævnte to forhold er begrundet i, at reaktiveringer sker i et ekstremt beskedent omfang, hvilket gør forholdet insignifikant, mens ændret cash flow, pga. ændret pensioneringstidspunkt, har ubetydelige effekter, så længe hovedparten af bestandenes garantier er langt fra at komme i pengene [garantiveauet er langt fra markedsniveauet].

Skat er indregnet indirekte ved at anvende en diskonteringsrentekurve reduceret med PAL-skat. Dette anses for en korrekt – og eneste mulige retvisende – metode.

Tabel 8: Passivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Forsikringsmæssige hensættelser - Skadesforsikring	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - sygeforsikring	0	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - beregnet under et</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>77.429</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Risikomargin</i>	<i>3.944</i>	<i>0</i>
Pensionsmæssige hensættelser i alt - undtagen markedsrente	81.373	81.373
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	2.173	2.173
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	39	39
Derivater	2	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.602	1.441
Passiver i alt	85.189	85.026
Overskydende aktiver i forhold til passiver	29.817	29.860

Beregningerne af hensættelserne sker på basis af medlemssystemets data for hvert enkelt medlems ordninger. Medlemssystemet indeholder samtlige ordninger, og alene oplysninger til brug for RBNS-hensættelserne, som udgør et ubetydeligt beløb, sker manuelt. Medlemssystemet indeholder ingen kendte betydende fejl for hensættelsesberegningerne, og antallet af policer, der fanges og stoppes af kontroller, er så lille, at der inden hver månedsopgørelse sker en fuldstændig oprydning heraf.

c) Forskel mellem værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål

Der er ingen væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og primære antagelser mellem værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser til solvensformål og til regnskabsformål.

d) Beskrivelse af anvendelsen af matchtilpasning

Matchtilpasning anvendes ikke.

e) Erklæring om anvendelsen af volatilitetsjustering

Volatilitetsjustering anvendes ikke.

f) Erklæring om anvendelse af midlertidig risikofri rentekurve

Den midlertidige risikofrie rentekurve anvendes ikke.

g) Erklæring om anvendelse af overgangsfradrag

Overgangsfradrag anvendes ikke.

h) Beskrivelse af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er

Der er ingen beløb, som kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er.

i) Eventuelle væsentlige ændringer i antagelser, der anvendes ved værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser i forhold til forudgående rapporteringsperiode

Fra 1. juli 2017 har medlemmer på den betingede gennemsnitsrenteordning haft mulighed for at skifte til markedsrente. Ultimo rapporteringsperioden har 1.149 medlemmer benyttet sig af muligheden.

I forbindelse med skiftet har medlemmerne fået deres forholdsmæssige andel af såvel individuelle- som kollektive bonuspotentialer samt deres forholdsmæssige andel af egenkapitalen.

Den samlede overførsel til markedsrente er illustreret i tabel 9.

Finanstilsynet har i november 2017 opdateret sit benchmark for nuværende dødelighed og forventede forbedringer. Effekten af overgang til 20-årigt benchmark for levetidsforbedringer vil have en uvæsentlig effekt på de pensionsmæssige hensættelser. Se tabel 10 for nærmere detaljer.

Den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn er herudover uændret i forhold til tidligere år.

D.3 Andre forpligtelser

Beskrivelser af værdien af andre forpligtelser, for hver væsentlig klasse, samt af de anvendte grundlag og metoder.

Tabel 9: Fordeling af skifte til markedsrente (mio. kr.)	
Overført fra pensionshensættelser, Gennemsnitsrente	1.311
Overført fra overskudskapital, Gennemsnitsrente	102
Overført fra egenkapitalen	499
Overført fra kollektivt bonuspotentiale	33
Total overført	1.946
Fordelt til pensionshensættelser, Markedsrente	1.904
Fordelt til overskudskapital, Markedsrente	42
Totalt fordelt	1.946

Kollektivt bonuspotentiale

Hensættelse til kollektiv bonus udgør en forpligtelse til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført pensionshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til de enkelte medlemmer.

Overskudskapital (særlige bonushensættelser)

Pensionskassen har overskudskapital, der skal forrentes som pensionskassens egenkapital. Overskudskapital indgår i opgørelsen af pensionskassens basiskapital.

Overskudskapital bliver opbygget af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede resultat samt et bidrag på 5 pct. af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 pct. i markedsrente.

Væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og antagelser, som benyttes til værdiansættelse til solvensformål og til regnskabsformål

Der er ikke væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og antagelser, som benyttes til værdiansættelse til solvensformål og regnskabsformål.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der benyttes ikke nogen alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om værdiansættelse til solvensformål er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Tabel 10: Effekt af ændringer af dødelighed (mio. kr.)	MV17	MV18	Forskel	Relativt
BEL - Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	41.966	43.322	1.356	3,1 %
RM - Risikomargen	4.103	3.944	-159	-4,0 %
FDB - Individuel bonus	32.220	31.084	-1.136	-3,7 %
I alt - pensionshensættelser for gennemsnitsrente	78.289	78.350	61	0,1 %

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

a) Formål, politik og processer til forvaltning af kapitalgrundlaget

Kapitalplanlægning sker som minimum for den strategiske planlægningsperiode og med hensyntagen til, at pensionskassen i udgangspunktet ikke kan foretage kapitaludvidelser. Den strategiske planlægningsperiode er 3-5 år.

Basiskapitalen skal altid være tilstrækkelig stor til at sikre, at pensionskassen løbende kan opfylde lovgivningens krav til kapital. Basiskapitalen skal være sammensat af elementer, som på den ene side sikrer, at kapitalen opbygges løbende i takt med opbygningen af forpligtelser, på den anden side udloddes i takt med udbetaling af forpligtelserne.

Der tilstræbes en kapitalstruktur, der er så simpel som muligt og så transparent, at det er indlysende for medlemmerne, at de ejer de kollektive midler. Kapitalopbygning skal primært ske gennem omkostningstillægget på bidragene og risikotillægget på hensættelserne.

Pensionskassen har fravalgt at kapitalbehovet under standardforudsætninger kan dækkes via

- Kapitaludvidelse: idet pensionskassen ikke har nogen naturlige steder at hente kapitalen fra og efter nuværende vedtægter alene er medlemsejet.
- Ansvarlig indskudskapital: idet pensionskassen ikke ønsker at skulle honorere eksternt finansieringsafkast.

Bestyrelsen har besluttet, at kapitalnødplanen sættes i værk, når pensionskassen ikke kan klare et 20 % aktiekursfald med indregning af betingelserne på de garanterede grundlag.

b) Beskrivelse af kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet for hver søjle og ændringer i forhold til forrige rapporteringsperiode, samt opdeling af kapitalgrundlaget for SCR og MCR i søjler

Se tabel 11 og 12 i nedenstående.

Hele kapitalgrundlaget er ubegrænset tier 1 og er til rådighed for at dække både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget er vokset med 1,3 mia. kr. – fra 28,5 mia. kr. i 2016 til 29,8 mia. kr. i 2017, primært som følge af investeringsafkastet.

c) Væsentlige forskelle mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål

Der er ingen forskel mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål.

d) Beskrivelse af kapitalgrundlagets elementers art og størrelse, der er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10

Der indgår ikke elementer i kapitalgrundlaget, som er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10.

e) Beskrivelse af supplerende kapitalers art, størrelse og oplysninger om modparter

Der anvendes ikke supplerende kapitalelementer.

f) Beskrivelse af eventuelle elementer, der fratrækkes kapitalgrundlaget eller begrænsninger, der påvirker tilgængeligheden eller overførbareheden af kapitalgrundlaget

Der er ikke nogen væsentlige begrænsninger i hverken tilgængeligheden eller overførbareheden af kapitalgrundlaget.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

a) Størrelsen af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er 10,0 mia. kr. ultimo 2017, og minimumskapitalkravet udgør 2,5 mia. kr. Delelementerne fremgår af skema 25.01 og 28.01 i appendikset til denne rapport.

“Målet er, at vores kapitalstruktur skal være meget simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidst om, at de ejer kollektive midler”

b) Størrelsen af delelementerne i solvenskapitalkravet efter risikomoduler

Delelementerne efter risikomoduler fremgår af skema 25.01 i appendikset til denne rapport.

c) Oplysninger om anvendelsen af forenklede beregninger

Der anvendes ikke forenklede beregninger.

d) Oplysninger om anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Der anvendes ikke selskabsspecifikke oplysninger.

e) Beskrivelse af konsekvensen af anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Ikke aktuelt, da der ikke anvendes selskabsspecifikke oplysninger.

f) Oplysninger om de input, som anvendes til beregning af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet er beregnet ud fra solvenskravet, idet reglerne om øvre og nedre grænse bevirker, at MCR bliver 25 % af SCR.

Der er 2 forhold, som betinger, at pensionskassen forventes at have et MCR langt under de 25 % - indtil hovedparten af bestanden består af markedsrente:

- Markedsrisici på own funds udgør mere 70 % af SCR, hvorfor SCR i stor grad ikke er proportional med pensionshensættelserne.
- $MCR_{lineær.liv}$ er i artikel 251 fastsat til $3,7 \% BEL.GR - 5,2 \% FDB.GR + 0,7 \% PH.MR + 0,07 \% RS.død$. Med FDB, der overstiger 40 % af pensionshensættelserne, så bliver det lineære MCR negativt.

g) Eventuelle væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i forhold til forrige rapporteringsperiode

Der er ikke væsentlige ændringer i hverken solvenskapitalkravet eller minimumskapitalkravet i forhold til forrige rapporteringsperiode.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

a) Oplysning om anvendelse af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko

Delmodulet anvendes ikke.

b) Størrelsen på et kapitalkrav ved anvendelsen af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko

Delmodulet anvendes ikke.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Der anvendes ikke en intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet opgøres minimum kvartalsvist og er overholdt i hele rapporteringsperioden.

E.6 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens kapitalforvaltning er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Tabel 11: Kapitalgrundlag (mio. kr.)

	I alt	Tier 1 - Ube- grænset	Tier 1 - Be- grænset	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigliggende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	5.572	5.572			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	24.245	24.245			
Efterstillet gæld	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktier netto	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	13	13	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	29.804	29.804	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	29.804	29.804			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	29.804	29.804			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	29.804	29.804			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	29.804	29.804			

Tabel 12: Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav (mio. kr.)

Solvenskapitalkrav (SCR)	9.959
Minimumskapitalkrav (MCR)	2.490
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	3,0
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	12,0
Afstemningsreserve	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	29.817
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	5.572
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde	0
Afstemningsreserve	24.245
Forventet fortjeneste	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0



Appendiks med
relevante skemaoplysninger

Skema S.02.01. - Balance (1.000 kr.)

Aktiver	Solvens II værdi
Immaterielle aktiver	0
Udskudte skatteaktiver	0
Pensionsmæssigt overskud	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	2.474
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente)	112.146.223
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	1.384.164
Aktier	0
Aktier - noterede	0
Aktier - unoterede	0
Obligationer	0
Statsobligationer	0
Erhvervsobligationer	0
Strukturerede værdipapirer	0
Sikrede værdipapirer	0
Kollektive investeringsinstitutter	110.247.216
Derivater	514.842
Indskud, bortset fra likvider	0
Øvrige investeringer	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	2.172.726
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	186.279
Tilgodehavender fra genforsikring	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	159.794
Likvider	164.257
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	173.851
Aktiver i alt	115.005.603

Skema S.02.01. - Balance (1.000 kr.) - fortsat

Passiver	Solvens II værdi
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente	81.372.688
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>77.429.131</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Risikomargin</i>	<i>3.943.557</i>
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	2.172.726
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - beregnet under et</i>	<i>2.171.114</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Risikomargin</i>	<i>1.612</i>
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0
Eventualforpligtelser	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	39.097
Udskudte skatteforpligtelser	0
Derivater	2.330
Gæld til kreditinstitutter	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	8
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.601.818
Passiver i alt	85.188.667
Overskydende aktiver i forhold til passiver	29.816.936

Skema S.05.01. - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche (1.000 kr.)

	Brancher vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser				Livsgenforsikringsforpligtelser			
	Forsikring med Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Markedsrente	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra Annuiteter skadesforsikringsafta hidrørende fra ler og relateret til skadesforsikringsafta ler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt
Tegnede præmier								
Brutto	0	3.826.074	137.697	0	0	0	0	3.963.771
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.826.074	137.697	0	0	0	0	3.963.771
Præmieindtægter								
Brutto	0	3.826.074	137.697	0	0	0	0	3.963.771
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.826.074	137.697	0	0	0	0	3.963.771
Erstatningsudgifter								
Brutto	0	2.730.203	12.718	0	0	0	0	2.742.921
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	2.730.203	12.718	0	0	0	0	2.742.921
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensejtelser								
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	0	117.851	2.273	0	0	0	0	120.124
Andre omkostninger								0
Samlede omkostninger								120.124

Skema S.05.02. - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land (1.000 kr.)

Livsforsikringsforpligtelser	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier)					Top 5-lande og hjemland i alt
	Hjemland	Land 1	Land 2	Land 3	Land 4	
Tegnede præmier						
Brutto	3.963.771	0	0	0	0	3.963.771
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.963.771	0	0	0	0	3.963.771
Præmieindtægter						0
Brutto	3.963.771	0	0	0	0	3.963.771
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.963.771	0	0	0	0	3.963.771
Erstatningsudgifter						0
Brutto	2.742.921	0	0	0	0	2.742.921
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	2.742.921	0	0	0	0	2.742.921
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser						0
Brutto	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	120.124	0	0	0	0	120.124
Andre omkostninger						0
Samlede omkostninger						120.124

Skema S.1.2.01. - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring (1.000 kr.)

	Markedsrente		Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret forpligtelser genforsikring	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder markedsrente)
	Forsikring med gevinstandele	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	2.171.114	0	0	0	0	2.171.114
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab, som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som Bedste skøn							
Bedste bruttoskøn	77.429.131	0	0	0	0	0	77.429.131
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance - i alt	77.429.131	0	0	0	0	0	77.429.131
Risikomaigjin	3.943.557	1.612	0	0	0	0	3.945.169
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0
Risikomaigjin	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	81.372.688	2.172.726	0	0	0	0	83.545.414

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.)

	I alt	Tier 1 - Ubegræn- set	Tier 1 - Begræn- set	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i fi- ansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i arti- kel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	5.571.986	5.571.986			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	24.244.950	24.244.950			
Efterstillet gæld	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteak- tier netto	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselemen- ter godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyn- digheden	0	0	0	0	0
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	12.863	12.863	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	29.804.074	29.804.074	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyl- delse af solvenskapitalkravet	29.804.074	29.804.074			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyl- delse af minimumskapitalkravet	29.804.074	29.804.074			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	29.804.074	29.804.074			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	29.804.074	29.804.074			

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.) - fortsat

Solvenskapitalkrav (SCR) 9.958.588

Minimumskapitalkrav (MCR) 2.489.647

Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav 3,0

Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav 12,0

Afstemningsreserve

Overskydende aktiver i forhold til passiver 29.816.936

Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte) 0

Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer 0

Andre basiskapitalgrundlagselementer 5.571.986

Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med
matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde 0

Afstemningsreserve 24.244.950

Forventet fortjeneste

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring 0

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring 0

Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier 0

**Skema S.25.01. - Solvenskapitalkrav - standardformel
(1.000 kr.)**

	Bruttosolvenskapital- krav	Selskabs-spe- cifikke para- metre	Forenklinger
Markedsrisici	28.445.539		0
Modpartsrisici	559.689		
Livsforsikringsrisici	4.450.349		0
Sygeforsikringsrisici	0		0
Skadesforsikringsrisici	0		0
Diversifikation	-3.426.099		
Risici på immaterielle aktiver	0		
Primært solvenskapitalkrav	30.029.479		
Beregning af solvenskapitalkravet			
Operationelle risici	349.672		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-20.826.672		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	406.108		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	9.958.588		
Allerede indført kapitaltillæg	0		
Solvenskapitalkrav	9.958.588		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet			
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0		

Skema S.28.01. - Minimumskapitalkrav, udelukkende for livsforsikring (1.000 kr.)

Lineært minimumskapitalkrav	-140.375	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele - Garanterede ydelser		43.322.324	
Forpligtelser med gevinstandele - Fremtidige diskretionære ydelser		34.106.807	
Forpligtelser til markedsrente		2.171.114	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser			21.507.609
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav			
Lineært minimumskapitalkrav	-140.375		
Solvenskapitalkrav	9.958.588		
Loft for minimumskapitalkrav	4.481.364		
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	2.489.647		
Kombineret minimumskapitalkrav	2.489.647		
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.515		
Minimumskapitalkrav	2.489.647		

Egne notater





Egne notater

MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk

