



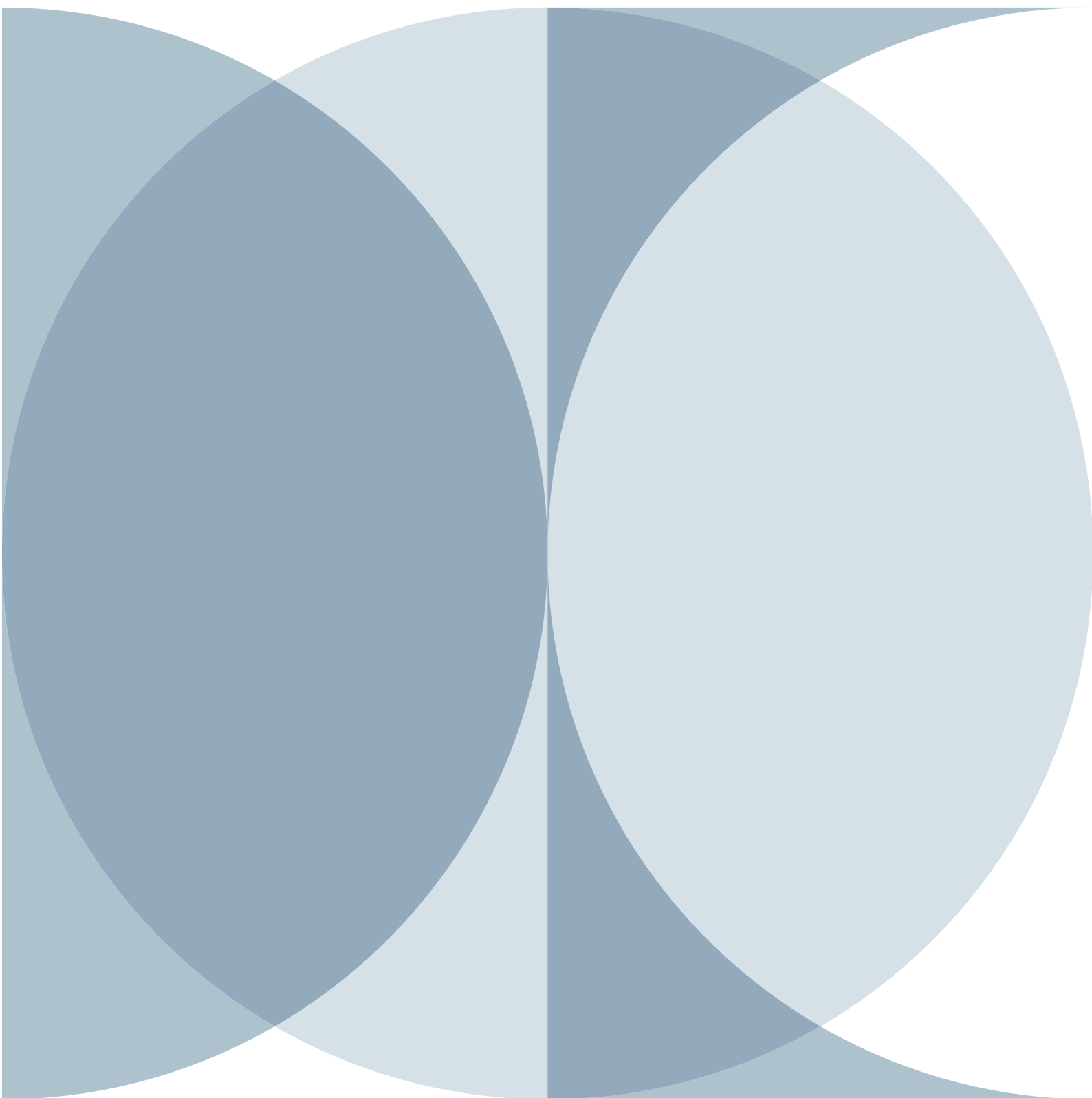
PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

SFCR 2016

Rapport om solvens og finansiell situation

CVR-nr: 20 76 68 16





MP Pension

Pensionskassen som
medlemmerne efterspørger

Indhold

Sammendrag	4	E. Kapitalforvaltning	36
Virksomhed og resultater	4	E.1 Kapitalgrundlag	36
Ledelsessystem	4	E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	36
Risikoprofil	4	E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	37
Værdiansættelse til solvensformål	5	E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	37
Kapitalforvaltning	5	E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	37
A. Virksomhed og resultater	7	E.6 Andre oplysninger	37
A.1 Virksomhed	7	Appendiks med relevante skemaoplysninger	40
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	25		
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		

Sammendrag

MP Pension fik i 2016 et overskud på 3 milliarder kroner, kapitalgrundlaget er steget til 28 milliarder kroner, og vi har kapital nok til at dække vores kapitalkrav mere end 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 2016 var det samlede ordinære bidrag fra medlemmerne på i alt 3,9 mia. kr.

Det samlede resultat i 2016 var et overskud på 3,1 mia. kr. Det har forhøjet kapitalgrundlaget til 28,5 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 9,0 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 315 %.

Solvenskapitalkravet er steget efter overgangen til Solvens II reglerne, men vores solvensdækning er solid og betryggende.

Vores investeringsresultater er positive. De har i 2016 bidraget med et afkast efter skat og omkostninger på 6,7 mia. kr.

I 2016 har især Brexit-afstemningen i UK og præsidentvalget i USA præget stemningen på de finansielle markeder, men uden at usikkerhederne generelt har fået markederne til at falde.

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-

“Vi sikrer den fremtidige solvens gennem en professionel ledelse og risikostyring samt en transparent og simpel kapitalstruktur.”

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

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

Værdiansættelse til solvensformål

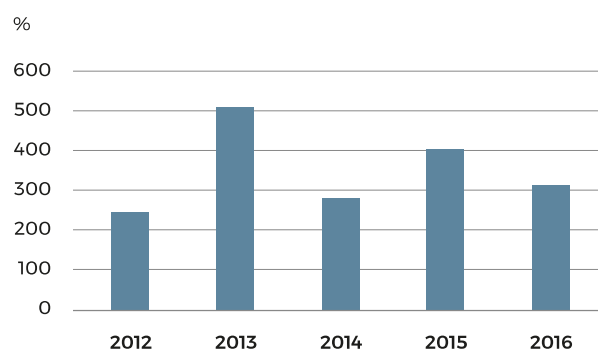
Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor en sammenstilling af balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

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: Solvensdækningsprocenten, 5-års tal

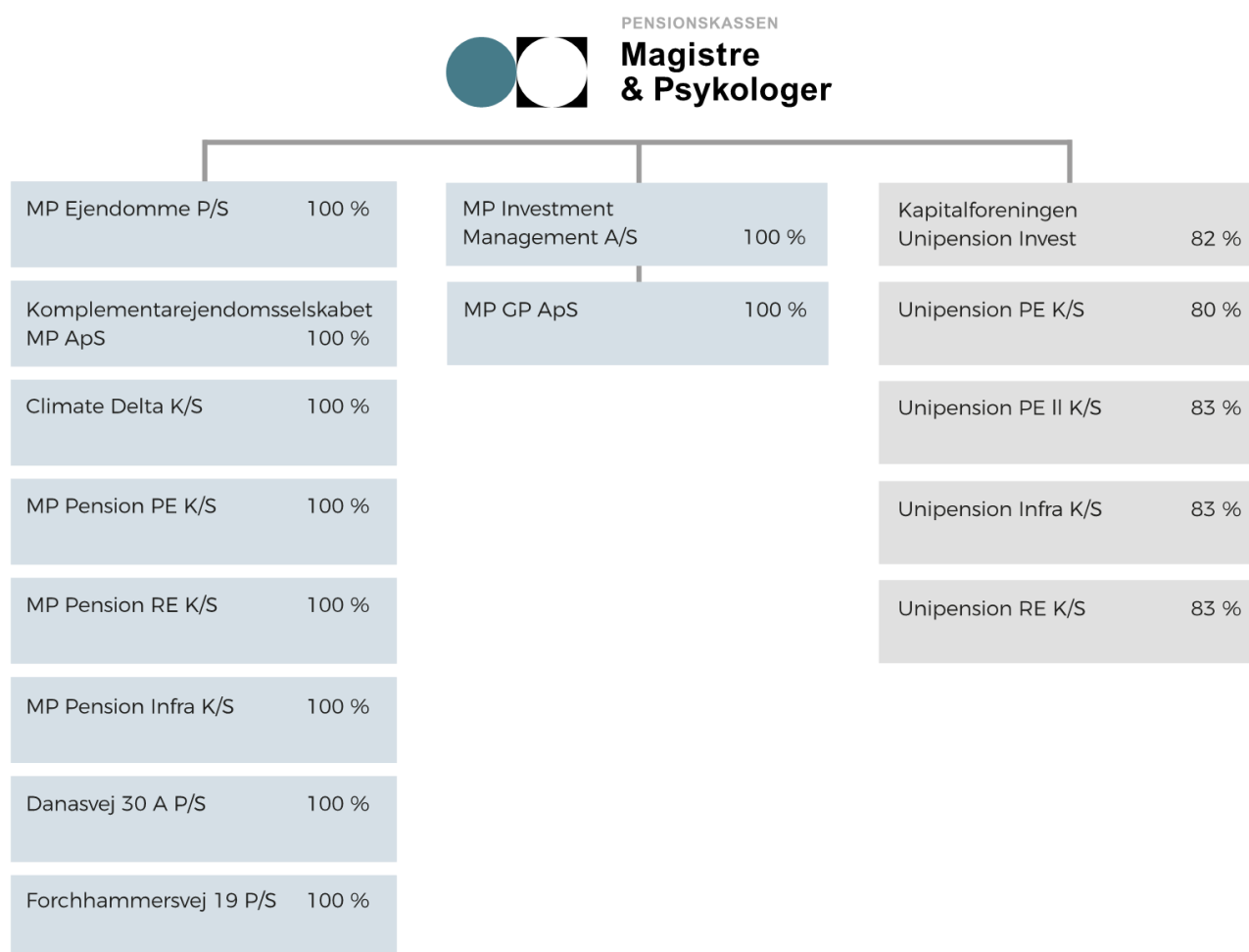


I 2013 steg solvensdækningsprocenten meget pga. en nedsættelse af grundlagsrenten. Nedsættelsen af grundlagsrenten medførte et væsentligt mindre solvenskapitalkrav og dermed en stigning i solvensdækningsprocenten. I 2014 faldt renterne markant, hvorfor solvensdækningsprocenten faldt igen. Renterne steg generelt i 2015, og dermed steg solvensdækningsprocenten. Sammenlagt i perioden fra 2012 til 2016 er kapitalgrundlaget til at imødegå solvenskapitalkravet steget med ca. 10 mia. kr. (fra 18,1 til 28,5 mia. kr.) pga. gode investeringsafkast.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Figur 2: Koncernstruktur



● Tilknyttede virksomheder

● Associerede virksomheder

a) Navn og juridiske form

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

Tværgående pensionskasse

b) Tilsynsmyndighed

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

Pensionskassen har siden 2008 været administreret af Unipension I/S – et administrationsfællesskab, der var ejet sammen med Arkitektemes Pensionskasse og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrnlæger. Samarbejdet er ophørt den 31/12 2016 og pensionskassen fortsætter med selvstændig administration.

Tabel 1: Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl (mio. kr.)	2016	2015
Danmark	3.881	3.733
Andre EU-lande	46	70
Øvrige lande	3	10
I alt	3.930	3.813

Bestyrelse – navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/ udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelsehverv
Egon Kristensen, 63 år, medlemsvalgt, formand	Cand. Mag., lektor på Ikast-Brande Gymnasium	4 år	Januar 2016 til december 2018	Ja	Formand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Medlem af bestyrelsen for Ikast-Brande Gymnasium og formand for GL's lokalbestyrelse i Ringkøbing.
Lis Skovbjerg, 69 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	3½ år	April 2016 til april 2019	Nej	Næstformand for bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU. Bestyrelsesmedlem i BIG Fonden.
Arne Grønberg Johansen, 58 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand. Psych., konsulent i Faxe Kommune og ekstern lektor ved Københavns Universitet	11 år	Genudpeget i juni 2012	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Bestyrelsesmedlem i Dansk Psykologisk Forlag samt medlem af forretningsudvalget og bestyrelsesrevisor i DP.
Anders Christian Rasmussen, 60 år, udpeget af DM	Cand. scient., ansat i Kolding Kommune	4 år	Udpeget januar 2013	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S, medlem af hovedbestyrelsen i DM og medlem af Overenskomst- og Arbejdspladsudvalget i DM.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 57 år, udpeget af DM, DP og GL		2½ år	Udpeget april 2014 til april 2017	Nej	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Bestyrelsesformand i Frida Forsikringsagentur A/S og bestyrelsesformand i Gemeinschaft A/S.
Ingrid Stage, 68 år, medlemsvalgt		1 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S.
Magnus Skovrind Pedersen, 29 år, medlemsvalgt		1 år	Januar 2016 til december 2017	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S. Medlem af revisionsudvalget i MP Pension. Bestyrelsesmedlem i Foreningen NLP og repræsentantskabsmedlem i Tryghedsgruppen.
Per Clausen, 62 år, medlemsvalgt		1 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og formand for Magistrenes A-kasse.
Peter Madsen, 62 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening		1 år	Udpeget januar 2016	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Ejendomme P/S og medlem af GL's hovedbestyrelse.
Søren Kogsbøll, 66 år, medlemsvalgt		10 år	Januar 2016 til december 2019	Ja	Medlem af revisionsudvalget i MP Pension og bestyrelsesmedlem i MP Ejendomme P/S. Udpeget til lokalrådet i Lån & Spar Bank i Aalborg.
Direktion		Andre tillids- og ledelsehverv			
Jens Munch Holst, direktør, 52 år	Direktør i administrationsfællesskabet Unipension I/S, Direktør i Arkitekternes Pensionskasse, Direktør i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyrslæger, Direktør i MP Ejendomme P/S, Direktør i Arkitekternes Ejendomsselskab P/S, Bestyrelsesmedlem og direktør i Sorte Hest Ejendomspartnerelskab, Direktionsmedlem i Komplementarselskabet Arkitekternes Ejendomme ApS, Direktionsmedlem i Komplementarejendomsselskabet MP ApS, Direktionsmedlem i Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS, Bestyrelsesformand i Unipension FAIF A/S.				

“Solvenskapitalkravet udgør 9 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 315 %.”

A.2 Forsikringsresultater

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den forrentning, der tilskrives medlemmernes depoter i form af kontorenten. MP Pension har i 2016 realiseret et positivt investeringsafkast, som fuldt ud har kunnet dække forrentningen til medlemmerne, og det har medført et positivt renteresultat på 3.172 mio. kr. Egenkapitalen har i 2016 fået hele den tilsigtede forrentning, og herunder også 1.522 mio. kr., som den i tidligere år ikke har kunnet få. Sidstnævnte er den såkaldte skyggekonto, som er detaljeret opgjort i årsrapportens egenkapitalopgørelse. 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 2016 har der været et risikoresultat på -42 mio. kr.

I 2016 var de udbetalte pensionsydelse 2.895 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,1 % sammenlignet med 2015. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner og af ud-

trædelser, hvor medlemmerne har overført deres opsparing til en anden pensionsudbyder i forbindelse med et jobskifte.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Da vi har et princip om administration til kostpris, forsøger vi at sikre, at omkostningsresultatet er så tæt på nul som muligt. I 2016 har der været et underskud på 2 mio. kr. mod et underskud på 1 mio. kr. i 2015.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 3.128 mio. kr. Se tabel 2.

A.3 Investeringsresultater

De finansielle markeder 2016

De finansielle markeder har i 2016 været præget af Brexit-afstemningen i UK og præsidentvalget i USA. Op til begge begivenheder var der i markederne nervøsitet over, om UK ville stemme sig ud af EU, og om USA skulle vælge den kontroversielle og politisk uerfarne Trump. På trods af at begge begivenheder gik denne vej, har de finansielle markeder vist sig ganske modstandsdygtige.

Tabel 2: Resultater opdelt i delelementer (mio. kr.)	2016	2015
Renteresultat	3.172	831
Risikoresultat	-42	18
Omkostningsresultat	-2	-1
Årets resultat	3.128	847

Brexit-resultatet har svækket den britiske valuta betydeligt. Det har forbedret konkurrenceevnen for de britiske selskaber og påvirket aktiekurser og erhvervstillid i UK positivt. Valget af Trump skabte initial usikkerhed, men efter hans udmeldinger om finanspolitiske stimuli i form af infrastrukturinvesteringer og skattelettelser har markederne taget det positivt op med stigende aktiekurser til følge. Underliggende har der været en positiv påvirkning fra centralbankernes pengepolitiske stimuli i form af lave renter og obligationsopkøb.

Fremadrettet er der dog betydelig usikkerhed om, i hvor høj grad UK's udtræden af EU vil påvirke den økonomiske vækst negativt, ligesom der er usikkerhed om Trumps politik, både med hensyn til gennemførelsen af de lovede indenlandske finanspolitiske tiltag og til hans tilgang til internationale handelsforhold.

På obligationsmarkederne er de danske og tyske statsrenter samlet set faldet moderat siden årets start. I 1. halvår var renterne generelt faldende, mens renterne er steget i både USA, Tyskland og Danmark efter valget af Trump, påvirket af forventningerne om finanspolitiske stimuli.

Det danske aktiemarked er samlet set faldet siden årets start, på trods af den samlet set positive udvikling på det globale aktiemarked. Faldet skyldes primært et relativt stort kursfald i indekstunge Novo Nordisk.

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

Alle relevante og væsentlige oplysninger indgår i kapitlets øvrige afsnit.

Tabel 3: Investeringsafkast før skat (N1)	2016	2015	2014	2013	2012	Akk. 2012-16
N1	8,1 %	4,4 %	10,2 %	8,3 %	12,7 %	51,8 %

Tabel 4: Indtægter og omkostninger fra investeringer (mio. kr.)	2016	2015
Investeringsjendomme	42	-25
Kapitalandele (aktier mv.)	3.298	6.306
Investeringsforeningsandele	924	1.811
Obligationer (inkl. indeksregulering)	5.353	404
Pantsikrede udlån	19	-13
Valutaterminskontrakter	-1.151	-4.325
Rentederivater	-252	256
Likvide beholdninger	19	68
Øvrige	0	0
I alt	8.252	4.481
Administrationsomkostninger i alt til investeringsvirksomhed	392	402

Tabel 5: Tidsvægtet afkast før skat (mio. kr.)	Markedsværdi		Afkast
	Ultimo	Primo	
Grunde og bygninger	616	1.378	10,8 %
Noterede kapitalandele	38.194	35.919	6,3 %
Unoterede kapitalandele	7.594	5.958	12,8 %
Kapitalandele i alt	45.788	41.877	7,2 %
Stats- og realkreditobligationer	32.411	29.688	8,4 %
Indeksobligationer	0	0	0,0 %
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	23.371	20.943	15,0 %
Udlån mv.	0	0	0,0 %
Obligationer og udlån i alt	55.782	50.631	11,1 %
Dattervirksomheder	2.772	2.736	12,3 %
Øvrige investeringsaktiver	393	654	

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.

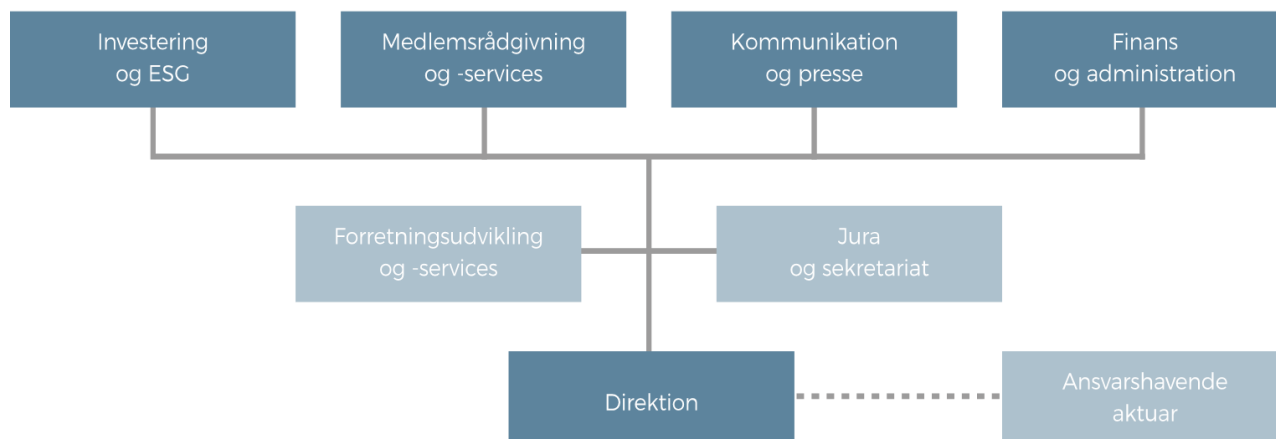
Politikkerne indeholder pensionskassens overordnede strategiske mål for de enkelte områder samt anvisninger på, hvordan de strategiske mål opnås, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, pensionskassen ønsker at påtage sig.

Pensionskassens direktion består af administrerende direktør Jens Munch Holst. I den samlede forretningsledelse bistår Jens Munch Holst af investeringschef Niels Erik Pedersen, 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

Jens Munch Holst har fungeret som konstitueret administrerende direktør i hele 2016 – en stilling som han permanent har overtaget per 1. januar 2017. Organisationsstrukturen har været under forandring gennem hele 2016 som forberedelse til nedlæggelse af administrations-selskabet Unipension I/S per 31. december 2016 – hvorefter administrationen af virksomheden varetages direkte i pensionskassen.

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:

- De overordnede principper for lønpolitikken er at arbejde hen mod, at medarbejderne i pensionskassen modtager en for tilsvarende selskaber sammenlignelig løn. Dette gælder både for nuværende som for fremtidig ledelse og medarbejderstab i pensionskassen.
- Samtlige funktionæransatte medarbejdere forventes at indbetale til den af pensionskassen indgåede pensionsoverenskomst eller tilsvarende. Det samlede arbejds giver- og medarbejderbidrag kan for nye medarbejdere ikke være mindre end 15 % og for øvrige medarbejdere tilstræbes det over tid som minimum at opnå dette niveau.
- Lige løn i forhold til kompetencer uanset køn og etnicitet.
- Ved opsigelse af en medarbejder overvejes i hvert enkelt tilfælde en fratrædelsesgodtgørelse – ud over lovbestemt - på op til 3 måneders løn. Størrelsen af en eventuel kompensation vurderes individuelt, men der inddrages betragtninger om eventuelt forlænget opsigelsesvarsel i kontrakten og ansættelsesforholdets varighed m.m.
Ved tilfælde af grov misligholdelse af ansættelsesforholdet udbetales der ikke kompensation.
I forbindelse med opsigelser tages der i hvert enkelt tilfælde stilling til, om der skal tilbydes outplacement.
- Ingen aflønnes med variable løndele, som er omfattet af lovgivningens begrænsninger for anvendelse af variabel løn.

Der er indført retningslinjer for udførelse af kontrol med overholdelsen af lønpolitikken. Resultaterne forelægges for generalforsamlingen og bestyrelsen 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 ledelseskompeterencer
- 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)

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

- Pensionsmarkedet og pensions- og forsikringsprodukter
- Finansiell og forsikringsmæssig risikostyring
- Medlemsprofiler og medlemsservice
- Forretningsmodeller, konkurrence og markedsdynamik
- 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 risikomitigerende tiltag.
- *Risikobehandling*, opsætning af retningslinjer og andre risikomitigerende 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, som tager udgangspunkt i processerne, som udfører forretningsaktiviteterne.

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 direktions 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.

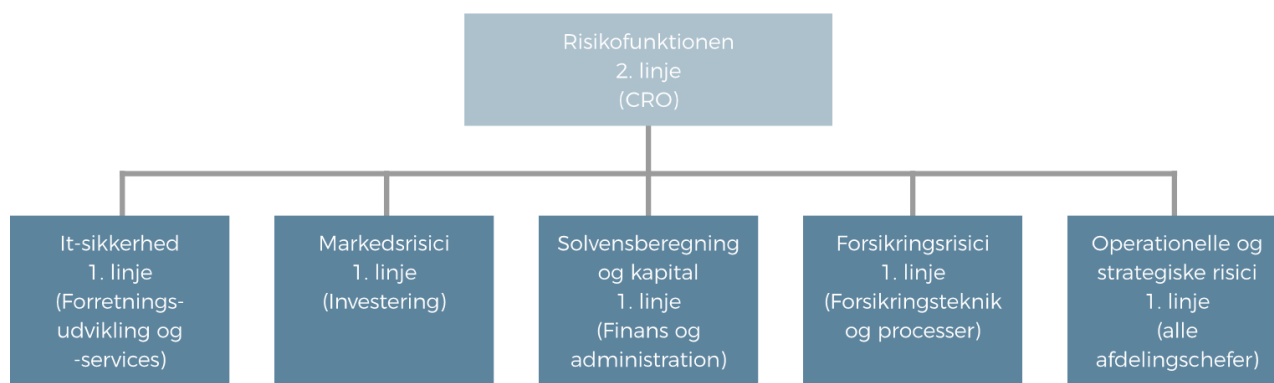
b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

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 politik 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 deltager bestyrelsen i en årlig risikoidentifikation, minimum årlig

Figur 4: Fordeling af ansvar for risikostyring



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.

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. 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 be-
føjelser.

For at sikre at det interne kontrolsystem altid er effek-
tivt, er der etableret procedurer via forretningsgange og
arbejdsinstrukser, der sikrer, at identificerede risici lø-
bende vurderes, og at der foretages eventuel tilpasning
af kontrollerne. Endvidere sker der løbende en opsam-
ling af fejlhændelser, og de fejl, der konstateres, vurde-
res 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. Kon-
trolsystemet omfatter alle risikobehæftede aktiviteter.

Det interne kontrolmiljø skal sammen med complian-
cefunktionen sikre, at særligt compliancerisici og risi-
koen for manglende effektivitet i kontrolmiljøet (kon-
trolrisici) holdes inden for bestyrelsens risikoaccept.
Gennemførelse af de væsentlige kontroller i første for-
svarslinje er en forudsætning for, at de foretagne risiko-
vurderinger er rigtige og dermed, at det løbende risiko-
billede 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 for-
stand, hvor risikovurderinger og kontroller foretages.
- 2. forsvarslinje er internt forankrede funktioner, der på
forskellig vis overvåger og kontrollerer forretningsen-
hederne.
- 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 forebyg-
gende kontrol.

Vurdering af væsentligheden af en kontrol sker på bag-
grund af en vurdering af den risiko, kontrollen skal af-
dække. Kontroller, der vurderes som væsentlige, kaldes
nøglekontroller.

b) Beskrivelse af, hvordan compliance-funktionen fun- gerer

Compliancefunktionen skal identificere og vurdere risici
for manglende overholdelse af den finansielle lovgiv-
ning, markedsstandarder, interne retningslinjer, forret-
ningsgange 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 kon-
troller i forretningsaktiviteterne (første forsvarslinje) fo-
refindes, udføres, er effektive samt at deres resultater
rapporteres i henhold til gældende forretningsgange.
- Vejlede om implementering af forretningsgange eller
arbejdsinstrukser, der effektivt kan afhjælpe eventu-
elle mangler.

B.5 Intern auditfunktion

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

Internal audit-funktionen udarbejder en årlig auditplan
på baggrund af en metodisk analyse af risici og en kon-
kret risikovurdering. Planen er koordineret med aktuar-,
risiko- og compliancefunktionen samt ekstern revision.
Funktionen baserer sig i videst muligt omfang på gen-
nemgange og kontroller foretaget af de øvrige nøgle-
funktioner (aktuar-, compliance- og risikostyringsfunkti-
onen).

Funktionens arbejde dokumenteres for at kunne vur-
dere funktionens effektivitet samt muliggøre en gen-
nemgang 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 internal 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:

- Kvalitetssikre 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 2016 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 fratage pensionskassen mulighed for at opbygge viden og kompetencer på sine primære forretningsområder

- Om outsourcing vil understøtte målet om en god medlemsoplevelse
- Om outsourcing vil give pensionskassen en operativ 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 2016 er vurderet til at være væsentlige:

- Skønsmæssig porteføljepleje af investeringsaktiverne til MP Investment Management A/S
- Opgaver i forbindelse med ejendomsdrift og Asset management på ejendomsområdet til DEAS A/S
- Opgaver i compliancefunktionen til Financial Compliance Group 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 store risici, 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.
- *Options- og genkøbsrisici*, 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.

Levetidsrisikoen er den væsentligste risiko blandt forsikringsrisiciene, og vurderingen af risikoen, som følger Finanstilsynets levetidsbenchmark, er blevet opdateret i 4. kvartal 2016. 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.

Betingelsene omfatter også renteforudsætningen, men pensionskassen har valgt ikke at indregne betingelserne på dette element. Rentestødene på passivsiden 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
- Ejendomseksponeringer
- Krediteksponeringer
- Renteeksponeringer
- Valutaeksponeringer

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

- Inflationsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko

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

- Administrationsrisici
- Leverandørrisici
- Klimarisici
- Katastroferisici
- Politiske risici

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret

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

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 sikkerheds-

buffer, 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 pensionshenrettelserne.

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 retningslinjernes 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. Analysens 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 markedsrisici.

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 solvenskravet kommer under pres. Pensionskassen kan således klare et isoleret aktiekursfald på pænt 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.

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

Tabel 6: Følsomhedsanalyse (mio. kr.)

Rentefald	Aktiekursfald					
	0 %	-20 %	-30 %	-40 %	-50 %	-60 %
0 %-point	19.407	17.574	16.658	15.742	14.826	12.329
-0,25 %-point	19.587	17.755	16.839	15.922	13.191	10.002
-0,50 %-point	19.768	17.935	17.019	14.052	10.864	7.675

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.

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

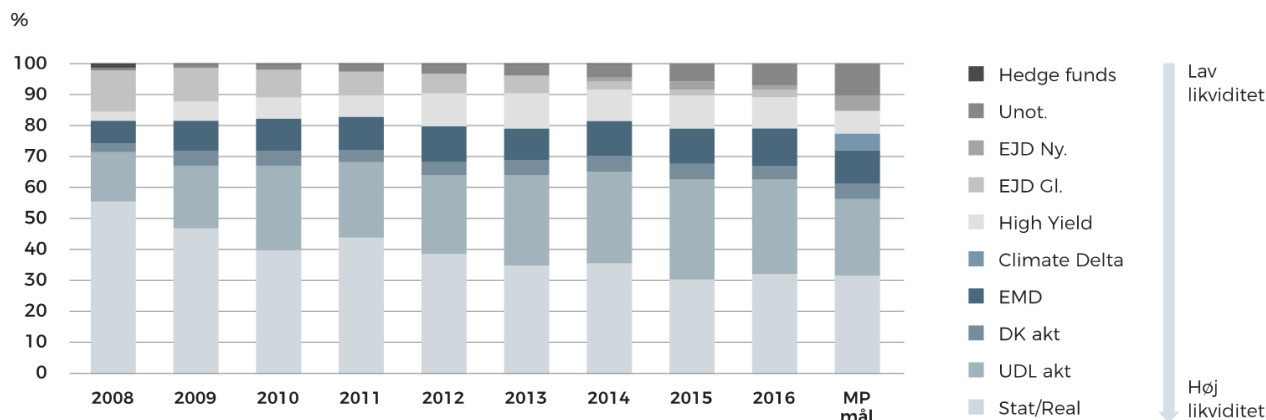
Da pensionskassens fortjenstmargen er 0, er beløbet 0.

g) Følsomheder og stresstest

Som det ses af figur 5 udgør andelen af de mest likvide aktivklasser (grønne toner) over 60 pct. af porteføljen i 2016. 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. Scenarieregningerne viser, at pensionskassen er yderst robust, og at der ikke vil blive mangel på likviditet.

Figur 5: Vurdering af likviditeten i investeringsporteføljen og måltal herfor



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 forsat 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 skal 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, skal opsamles i et hændelsesregister.

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

Hændelsesregisteret skal indgå 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, 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

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.

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

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Aktiver		
Immaterielle aktiver	0	37
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	3	3
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	616
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	466	467
<i>Aktier - noterede</i>	<i>0</i>	<i>47.203</i>
<i>Aktier - unoterede</i>	<i>0</i>	<i>1.059</i>
Aktier	0	48.263
<i>Statsobligationer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Erhvervsobligationer</i>	<i>0</i>	<i>55.783</i>
<i>Strukturerede værdipapirer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Sikrede værdipapirer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Obligationer	0	55.783
Kollektive investeringsinstitutter	104.947	0
Derivater	1.857	863
Investeringens aktiver i alt - bortset fra markedsrente	107.270	105.991
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	0	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	189	189
Tilgodehavender fra genforsikring	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	158	159
Likvider	166	335
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	152	152
Aktiver i alt	107.938	106.867

af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige

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, opgørelse 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 i ovenstående.

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.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme 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.

Alle investeringsejendomme er sat til salg. Ejendommenes dagsværdi er som følge heraf fastsat til forventet salgspris fratrukket salgsfremmende omkostninger. De forventede salgspriser er beregnet ud fra afkastmetoden. 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder indregnes på anskaffelsestidspunktet til kostpris. Kapitalandelene måles efterfølgende til den regnskabsmæssige indre værdi ifølge det senest foreliggende årsregnskab.

Fælles ledede aktiviteter

Investeringsforeningsbeviser i Kapitalforeningen Unipension Invest og kommanditistanparter i Unipension PE K/S, Unipension PE II K/S, Unipension Infra K/S og Unipension RE K/S er indregnet til dagsværdi i pensionskassen under investeringsforeningsandele.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måles herefter til dagsværdi baseret på senest noterede kurs – lukkekursen – på balance-dagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden offentliggjort kurs, som antages at svare bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer.

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

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

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

Pensionshensættelserne udgør de øremærkede 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). Opdelingen afspejler ikke den hidtidige opdeling af pensionshensættelser, og der kan ikke umiddelbart ske sammenligning med denne.

Pensionskassen har én kontributionsgruppe.

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

Pensionskassen har p.t. kun en væsentlig branche: bonusberettigede livsforsikringer. 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.

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

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

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Passiver		
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>72.273</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Risikomargin</i>	<i>3.884</i>	<i>0</i>
Pensionsmæssige hensættelser i alt - undtagen markedsrente	76.156	76.156
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	0	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	4
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	32	57
Derivater	1.938	944
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	3	3
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.336	1.192
Passiver i alt	79.465	78.357
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.473	28.510

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 sp'v'er

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

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

Den nyeste bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser har nødvendiggjort en regulering af de samlede pensions-hensættelser primo 2016. Primoreguleringen er tilsvarende indregnet som en korrektion til egenkapitalen. Sammenligningstal er ikke ændret, da det ikke er praktisk muligt. Se tabel 9 i ovenstående.

Finanstilsynet har i november 2016 opdateret sit benchmark for nuværende dødelighed og forventede forbedringer. Se tabel 10 i nedenstående.

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.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser dækker forfaldne, endnu ikke udbetalte pensioner samt et skøn over forfaldne pensi-

Tabel 9: Effekt af den nye regnskabsbekendtgørelse på kapitalgrundlaget og pensionshensættelserne (mio. kr.)

Hensættelser pr. 31. december 2015 (tidligere bekendtgørelse):	
Garanterede ydelser	12.984
Bonuspotentialer på fremtidige medlemsbidrag	35.635
Bonuspotentialer på hvilende pensioner	22.228
Pensionshensættelser	70.847
Hensættelser pr. 1. januar 2016 (ny bekendtgørelse):	
Skønnede ydelser af indbetalte bidrag (BEL)	35.459
Risikomargen (RM)	3.682
Skønnede ydelser af fremtidig bonus (FDB)	32.762
Pensionshensættelser	71.904
Regulering primo 2016 (stigning i hensættelser)	1.057
Effekt på kapitalgrundlag (basiskapital):	
Kapitalgrundlag jf. årsrapport 2015	25.642
Regulering primo 2016, egenkapital	-865
Regulering primo 2016, overskudskapital	-192
Kapitalgrundlag efter regulering primo 2016	24.585

oner, hvis pensionsbegivenheden er indtrådt i regnskabsåret, men ikke anmeldt, henholdsvis færdigbehandlet ved regnskabsårets udløb.

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 bonus-hensættelser)

Pensionskassen har overskudskapital (særlige bonus-hensættelser af type B), 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 og fem pct. af medlemsbidraget.

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 justeringen af levetidsbenchmark på pensionshensættelserne (opgjort pr. 31. oktober 2016)				
(mio. kr.)	MV16	MV15	Forskel	Relativt
BEL	42.316	41.598	718	1,7 %
RM	3.895	3.921	-29	-0,7 %
FDB	29.531	30.150	-619	-2,1 %
I alt	75.740	75.670	70	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 i nedenstående.

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

Kapitalgrundlaget er vokset med ca. 3 mia. kr. – fra 25,6 mia. kr. i 2015 til 28,5 mia. kr. i 2016, primært som følge af et godt investeringsafkast.

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 9,0 mia. kr. ultimo 2016, og minimumskapitalkravet udgør 2,3 mia. kr. Delelementerne fremgår af skema 25.01 og 28.01 i appendikset til denne rapport.

De detaljerede oplysninger om solvenskravene i appendikset afviger marginalt fra oplysningerne i årsrapporten for 2016, der er offentliggjort den 16. marts 2017. Afvigelse er uvæsentlige og skyldes, at oplysninger om aktiverens ratings og klassifikationskoder opdateres løbende – hvilket giver en minimal ændring i opgørelserne af solvenskravene.

“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.

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

Det er første år med opgørelse af SCR og MCR efter standardmodellen, og 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 er overholdt i hele rapporteringsperioden.

E.6 Andre oplysninger

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

Tabel 11: Kapitalgrundlag (i 1.000 kroner)

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	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 gensidiglignende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	5.188.997	5.188.997			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	23.284.227	23.284.227			
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	13.345	13.345	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	28.459.879	28.459.879	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			

Tabel 11: Kapitalgrundlag (i 1.000 kroner) - fortsat		I alt
Solvenskapitalkrav (SCR)		8.979.062
Minimumskapitalkrav (MCR)		2.244.766
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav		3,2
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav		12,7
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver		28.473.224
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)		0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer		0
Andre basiskapitalgrundlagselementer		5.188.997
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde		0
Afstemningsreserve		23.284.227
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 (i 1.000 kroner)

	Solvens II værdi
Aktiver	
Immaterielle aktiver	0
Udskudte skatteaktiver	0
Pensionsmæssigt overskud	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	3.144
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente)	107.270.347
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	466.113
Aktier	0
Aktier - noterede	0
Aktier - unoterede	0
Obligationer	0
Statsobligationer	0
Erhvervsobligationer	0
Strukturerede værdipapirer	0
Sikrede værdipapirer	0
Kollektive investeringsinstitutter	104.946.945
Derivater	1.857.289
Indskud, bortset fra likvider	0
Øvrige investeringer	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	188.603
Tilgodehavender fra genforsikring	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	158.056
Likvider	165.684
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	152.046
Aktiver i alt	107.937.880

Skema S.02.01. - Balance (i 1.000 kroner) - fortsatSolvens II
værdi

	Solvens II værdi
Passiver	
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente	76.156.425
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Bedste skøn	72.272.817
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Risikomargin	3.883.608
Forsikringsmæssige hensættelser - markedsrente	0
Forsikringsmæssige hensættelser - markedsrente - beregnet under et	0
Forsikringsmæssige hensættelser - markedsrente - Bedste skøn	0
Forsikringsmæssige hensættelser - markedsrente - Risikomargin	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0
Eventualforpligtelser	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	31.997
Udsudte skatteforpligtelser	0
Derivater	1.937.594
Gæld til kreditinstitutter	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	3
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.947
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.335.690
Passiver i alt	79.464.656
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.473.224

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

	Brancher vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser					Livsgenforsikringsforpligtelser			I alt
	Syge- forsikring	Forsikring med gevinst- andele	Markeds- rente	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skades- forsikrings- aftaler og relateret til syge- forsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skades- forsikrings- aftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	0	3.858.829	0	0	0	0	0	0	3.858.829
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.858.829	0	0	0	0	0	0	3.858.829
Præmieindtægter									
Brutto	0	3.858.829	0	0	0	0	0	0	3.858.829
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.858.829	0	0	0	0	0	0	3.858.829
Erstatningsudgifter									
Brutto	0	2.527.152	0	0	0	0	0	0	2.527.152
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	2.527.152	0	0	0	0	0	0	2.527.152
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	0	115.519	0	0	0	0	0	0	115.519
Andre omkostninger									0
Samlede omkostninger									115.519

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

Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier)

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	3.858.829	0	0	0	0	3.858.829
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.858.829	0	0	0	0	3.858.829
Præmieindtægter						
Brutto	3.858.829	0	0	0	0	3.858.829
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.858.829	0	0	0	0	3.858.829
Erstatningsudgifter						
Brutto	2.527.152	0	0	0	0	2.527.152
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	2.527.152	0	0	0	0	2.527.152
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser						
Brutto	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	115.519	0	0	0	0	115.519
Andre omkostninger						0
Samlede omkostninger						115.519

Skema S.12.01. - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring (i 1.000 kroner)

	Markedsrente				Anden livsforsikring				I alt (anden livs- forsikring end sygeforsikring, herunder Accepteret genforsikring markedsrente)
	Forsikring med gevinst- andele	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skades- forsikrings- aftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end syge- forsikrings- forpligtelser	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab, som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et									
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn									
Bedste bruttoskøn	72.272.817		0	0	0	0	0	0	72.272.817
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse									
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance - I alt	72.272.817		0	0	0	0	0	0	72.272.817
Risikomargin	3.883.608		0	0	0	0	0	0	3.883.608
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	0								
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0				0	0	0	0	0
Bedste skøn	0		0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0		0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	76.156.425	0	0	0	0	0	0	0	76.156.425

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (i 1.000 kroner)

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	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 gensidiglignende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	5.188.997	5.188.997			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	23.284.227	23.284.227			
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	13.345	13.345	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	28.459.879	28.459.879	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.459.879	28.459.879			

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (i 1.000 kroner) - <i>fortsat</i>	I alt
Solvenskapitalkrav (SCR)	8.979.062
Minimumskapitalkrav (MCR)	2.244.766
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	3,2
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	12,7
Afstemningsreserve	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.473.224
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	5.188.997
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde	0
Afstemningsreserve	23.284.227
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 (i 1.000 kroner)

	Brutto- solvens- kapitalkrav	Selskabs- specifikke parametre	For- enklinger
Markedsrisici	25.402.089		0
Modpartsrisici	1.117.561		
Livsforsikringsrisici	4.938.699		0
Sygeforsikringsrisici	0		0
Skadesforsikringsrisici	0		0
Diversifikation	-4.061.519		
Risici på immaterielle aktiver	0		
Primært solvenskapitalkrav	27.396.830		
Beregning af solvenskapitalkravet			
Operationelle risici	325.228		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-19.141.353		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	398.357		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	8.979.062		
Allerede indført kapitaltillæg	0		
Solvenskapitalkrav	8.979.062		
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 (i 1.000 kroner)

Lineært minimumskapitalkrav	-70.777		
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele - Garanterede ydelser		41.431.562	
Forpligtelser med gevinstandele - Fremtidige diskretionære ydelser		30.841.255	
Forpligtelser til markedsrente		0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser			0
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav			
Lineært minimumskapitalkrav	-70.777		
Solvenskapitalkrav	8.979.062		
Loft for minimumskapitalkrav	4.040.578		
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	2.244.766		
Kombineret minimumskapitalkrav	2.244.766		
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.511		
Minimumskapitalkrav	2.244.766		

Egne notater





Egne notater

MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk

