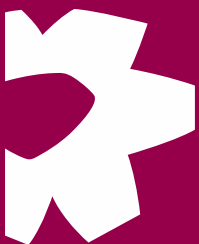


Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2018

PKA+Pension

pka



Sammen giver
vi mere tilbake

Indholdsfortegnelse

Resumé	side 2
A. Virksomhed og resultater	side 5
A.1 Virksomhed	
A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed	
A.3 Resultat af investeringsvirksomhed	
A.4 Resultat af anden virksomhed	
A.5 Øvrig information	
B. Ledelsessystem	side 13
B.1 Generel information om ledelsessystemet	
B.2 Egnethed og hæderlighed	
B.3 Risikostyring, herunder egen risikovurdering	
B.4 Internt kontrolsystem	
B.5 Intern audit funktion	
B.6 Aktuarfunktion	
B.7 Outsourcing	
B.8 Øvrige information	
C. Risikoprofil	side 31
C.1 Forsikringsrisiko	
C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko	
C.3 Kreditrisiko	
C.4 Likviditetsrisiko	
C.5 Operationel risiko	
C.6 Øvrige væsentlige risici	
C.7 Øvrig information	
D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål	side 40
D.1 Værdiansættelse af aktiver	
D.2 Værdiansættelse af hensættelser	
D.3 Øvrige passiver	
D.4 Alternative metoder til værdiansættelse	
D.5 Øvrig information	
E. Kapitalforvaltning	side 44
E.1 Kapitalgrundlag	
E.2 Solvenskapitalkrav (SCR) og minimumskapitalkrav (MCR)	
E.3 Løbetidsbaseret aktierisikostød i SCR-beregning	
E.4 Forskel mellem standardmodel og intern model	
E.5 Non-compliance with the MCR and/or the SCR	
E.6 Øvrig information	
Bilag I – QRT Skemaer	side 47
Bilag II – Følsomhedsberegninger 31.12.18, jf. FIL §126g	side 54

Resumé

A. Virksomhed og resultater – resumé

PKA+Pension Forsikringselskab A/S er ejet af 3 af de pensionskasser inden for social- og sundhedssektoren, der er samlet i administrationsselskabet PKA A/S¹ med følgende fordeling af aktierne:

- Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer: 49,2%
- Pensionskassen for Sundhedsfaglige: 21,0%
- Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale: 29,8%

Selskabet driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark.

Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper, der ikke hører naturligt hjemme i PKA-pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Derved kan PKA+ søge ny vækst uden at indføre unødigt kompleksitet i pensionskasserne samt øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet.

Selskabet kan tegne både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter med tilhørende forsikringer.

Selskabet administreres af PKA A/S.

Resultatet i forsikringsvirksomheden er tilfredsstillende.

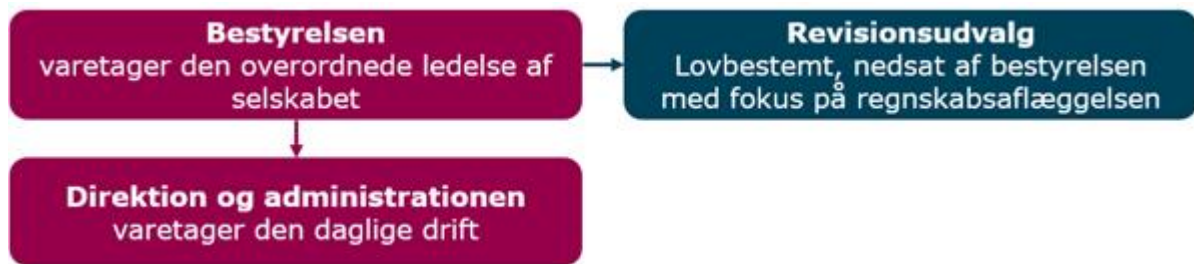
Årets investeringsresultat er negativt. Det samlede afkast før skat udgør -53 mio. kr. svarende til -2,7%.

B. Ledelsessystem – resumé

PKA+ har indrettet ledelsessystemet, så det er passende i forhold til de risici, som PKA+ er eksponeret mod.

¹ Udover de nævnte pensionskasser indgår Pensionskassen for Farmakonomer også i ejerkredsen bag PKA A/S. Pensionskassen for Farmakonomer indgår ikke i ejerkredsen bag PKA+.

Figur 1 – PKA+Pensions ledelse



PKA+ har etableret og placeret ansvaret hos nøglepersoner for de 4 nøglefunktioner, som reglerne i Solvens II kræver.

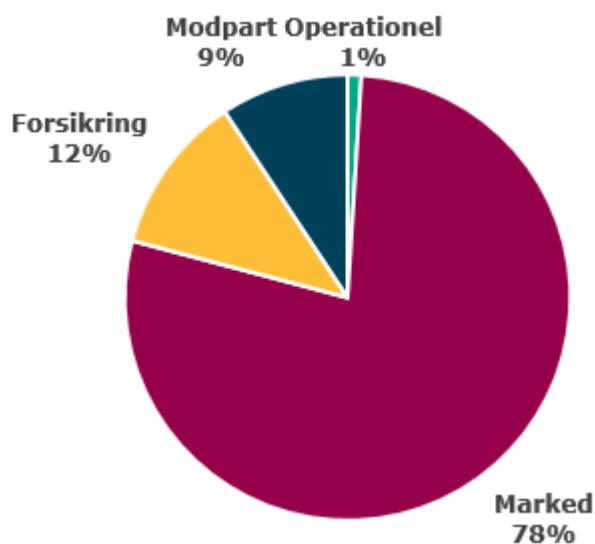
- Risikostyringsfunktion
- Regeloverholdelse (Compliancefunktion)
- Aktuarfunktion
- Intern auditfunktion

Outsourcing er meget anvendt og godt forankret i PKA+ med et effektivt aftalegrundlag og passende krav til rapportering fra serviceleverandørerne. PKA+ har foretaget fuldstændig outsourcing til PKA A/S, der igen har foretaget outsourcing til bl.a. Forca A/S.

C. Risikoprofil – resumé

Den væsentligste risiko i PKA+ er markedsrisiko.

Figur 2 – risikoprofil pr. 31. december 2018



D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål – resumé

PKA+ værdiansætter sine aktiver og hensættelser til markedsværdi.

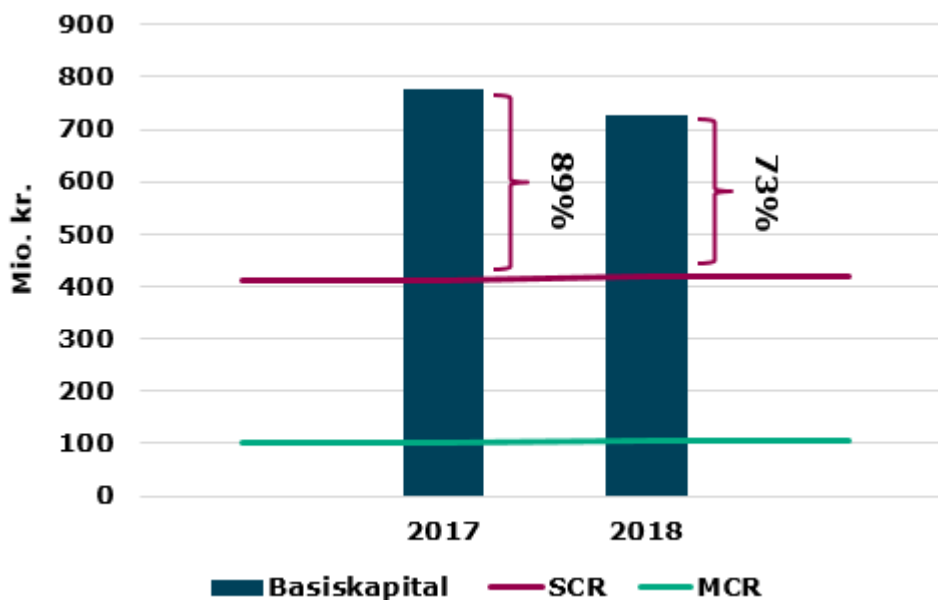
Værdiansættelsen til solvensformål er den samme som til årsrapporten.

E. Kapitalforvaltning – resumé

PKA+ er tilfredsstillende konsolideret. PKA+ kan dække solvenskapitalkravet (SCR) knap 2 gange svarende til en overdækning på 73%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på 579%.

Hertil kommer, at PKA+ har mulighed for i løbet af en periode på 3 år at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 500 mio. kr.

Figur 3 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2018



Kapitalen i PKA+ består af egenkapital og ansvarligt lån.

Solvens II inddeler kapital i tre klasser, og der stilles krav om andel af kapital med højeste kvalitet. Kapitalelementerne i PKA+ stammer primært fra klassen af højeste kvalitet, dog således at der korrigeres for værdien af oparbejdet selskabsskatteaktiv på 15 mio. kr., der kun tæller med i laveste kapitalklasse.

Kapitalelementer er uddybet i QRT-skema 4 nedenfor i bilag 1.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Navn: PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

CVR-nummer: 16 37 61 91

Tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet

Århusgade 110, DK-2100 København Ø

Telefon: +45 33 55 82 82

Ekstern revision:

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 39 45 39 45

PKA+Pension Forsikringselskab A/S driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark.

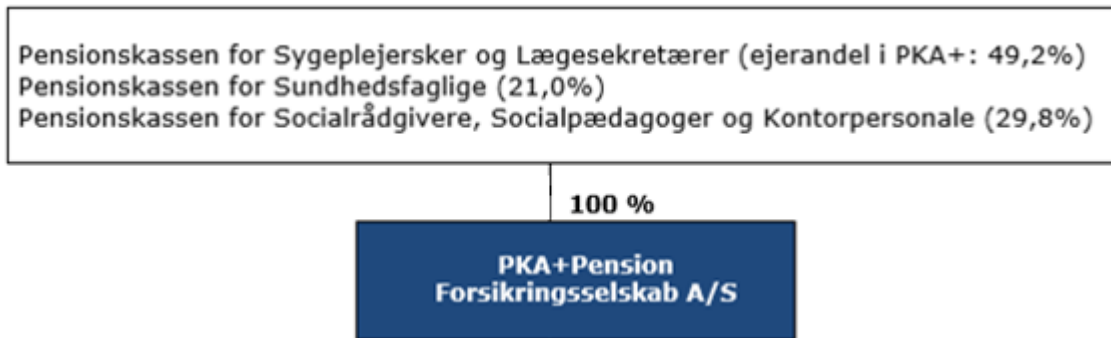
PKA+ er ejet af Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Pensionskassen for Sundhedsfaglige og Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale. Medlemmerne i de tre pensionskasser er ansat inden for social- og sundhedssektoren

De tre pensionskasser samt Pensionskassen for Farmakonomer indgår i ejerkredsen bag administrationselskabet PKA A/S.

Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper, der ikke hører naturligt hjemme i PKA-pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Derved kan PKA+ søge ny vækst uden at indføre unødigt kompleksitet i pensionskasserne samt øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet.

Selskabet kan tegne både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter med tilhørende forsikringer.

Figur 4 – Ejerpensionskasser



I selskabet er alene ansat direktionen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne. Det skal ses på baggrund af, at selskabet i høj grad anvender outsourcing. Direktionen, den ansvarshavende aktuar og Solvens-II nøglepersonerne er ikke aflønnet af PKA+.

PKA+ administreres af PKA A/S. PKA A/S har videreoutsourcet en del af sine administrative opgaver bl.a. til Forca A/S.

A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed

År 2018 var præget af følgende væsentlige forhold af aktuarmæssig karakter.

- Indførelse af nye produkter: Markedsrente med tilhørende gruppedækninger samt syge- og ulykkesforsikring
- Med virkning fra 31.12.2018 har selskabet opdateret de anvendte dødelighedsforudsætninger. De ændrede dødelighedsforudsætninger har isoleret set ført til en lille stigning på 0,9 mio. kr. i den akkumulerede værdiregulering, idet selskabets eksponering over for længere levetid fortsat er meget lille.
- Omkostningssatserne, der indgår ved beregning af hensættelser til markedsværdi, er reduceret. Isoleret set medfører ændringen et fald i den akkumulerede værdiregulering på 2,8 mio. kr.
- Satserne for genkøb og fripolice er ændret. Isoleret set medfører ændringen et fald i den akkumulerede værdiregulering på samlet set 0,8 mio. kr., der næsten udelukkende stammer fra genkøb.
- Selskabet har opnået et afkast på -2,7 % før pensionsafkastskat. Konto- renten for kunderne med et gennemsnitsrenteprodukt har i 2018 været 4,24 % efter pensionsafkastskat, svarende til 5,0 % før pensionsafkastskat.
- For de bonusberettigede er det kollektive bonuspotentiale faldet med 14,1 mio. kr. for rentegrupperne, mens det er steget med 1,2 mio. kr. for risikogrupperne. Blandt risikogrupperne er der ultimo 2018 kun kollektivt bonuspotentiale for "Invaliditet". Mere-I-Rente policerne har ultimo ikke noget kollektivt bonuspotentiale som følge af årets renteresultat efter bonus. Det kollektive bonuspotentiale for E-ordningen er faldet med 0,2 mio. kr. til 17,1 mio.kr.
- Egenkapitalen har i 2018 ikke opnået den fulde anmeldte risikoforrentning i nogen rentegrupper, men der er givet delvis risikoforrentning i to rentegrupper.
- Egenkapitalens tilgodehavender i 2018 er samlet set steget med 47,7 mio. kr. og udgør 50,3 mio. kr. ultimo 2018, hvoraf hovedparten vedrører rente. Det samlede tilgodehavende ultimo 2018 kan opdeles i 49,6 mio. kr., der er omfattet af kontributionsbekendtgørelsens §6 og 0,7 mio. kr., der er omfattet af kontributionsbekendtgørelsens §13.
- Hensættelserne vedrørende Markedsrente udgør 20,8 mio. kr. ultimo 2018. Den samlede rentetilskrivning har været negativ pga. udviklingen på aktiemarkedene, især i december 2018.

Bruttomedlemsbidrag

Årets medlemsbidrag før AMB er på 82,0 mio. kr. og er fordelt således efter medlemskabets type:

Bruttomedlemsbidrag	2018	2017
<i>Pensionsaftale</i>		
Tegnet i ansættelsesforhold	42,7	14,8
Privattegnede	39,2	59,0
Gruppeordninger	0,2	0,0
Bruttomedlemsbidrag i alt	82,0	73,8

Udbetalte ydelser

Årets udbetalte ydelser er på 89,2 mio. kr. og er fordelt således:

Udbetalte ydelser	2018	2017
Summer ved død	0,7	1,0
Summer ved udløb	11,8	0,2
Pensions- og renteydelser	22,1	0,0
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	54,6	-0,1
Gruppelivsudbetalinger	0,0	0,0
Udbetalte ydelser i alt	89,2	66,1

Gruppelivsresultat

Gruppelivsresultatet er på 0,1 mio. kr. og er fremkommet således:

Gruppelivsresultatet	2018	2017
Gruppelivspræmie	0,2	0
Udbetalinger	0,0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-0,1	0
Resultat af gruppeliv	0,1	0

Syge- og Ulykkesforsikring

Resultat af syge- og ulykkesforsikring er på -1,0 mio. kr. og er fremkommet således:

SUL-resultat	2018	2017
Bruttoopræmier	0,4	0
Ydelser	-0,2	0
Ændring i erstatningshensættelser	-1,0	0
Ændring i risikomargen	-0,1	0
Administrationsomkostninger	0,0	0
Investeringsafkast	0,0	0
Resultat af SUL	-1,0	0

Årets resultat

Årets resultat er på -53 mio. kr. og er fremkommet således:

Årets resultat	2018	2017
Renteresultat	-96	43
Ændring i akkumuleret værdiregulering	7	22
Omkostningsresultat	0	5
Risikoresultat	1	4
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	18	-20
Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale	6	-7
Ændring i særlige bonushensættelser	-1	0
Ændring i risikomargen	-2	0
Merrente vedrørende markedsrente	-1	0
Forsikringsteknisk resultat af SUL	-1	0
Andet	0	0
Selskabsskat	15	-12
Årets resultat	-53	34

Årets resultat er egenkapitalens andel af årets realiserede resultat.

Det realiserede resultat

I PKA+ er det kun de bonusberettigede ordninger, der er omfattet af kontributionsprincippet (idet Mere-I-Rente ordningen har en nærmere aftalt bonustildeling og ikke er omfattet af kontributionsbekendtgørelsen). For disse forsikringer skal der opgøres et realiseret resultat til fordeling mellem egenkapital og kunderne efter anmeldte regler. For sammenlignelighedens skyld vises et realiseret resultat for samtlige forsikringer:

Anvendelse af det realiserede resultat	2018	2017
Tilskrivning af bonus før PAL	9,8	9,0
Pensionsafkastskat	-1,8	3,5
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale efter PAL	-12,9	15,4
Overført til egenkapital efter selskabsskat og PAL	-4,4	15,4
Ændring i forbrug af IB	-9,1	0,5
Anvendelse af det realiserede resultat	-18,5	43,8

Hensættelser til pensionsforpligtelser

Pensionshensættelserne er opgjort til markedsværdi med udgangspunkt i det anmeldte tekniske grundlag. Til sammenligning er hensættelserne vist for 31.12.2017.

Hensættelser til pensionsforpligtelser	2018	2017
Garanterede ydelser	1.125,5	1.115,0
Markedsrente	20,8	0,0
Risikomargen	29,7	3,4
Individuelt bonuspotentiale	2,4	32,8
Kollektivt bonuspotentiale	34,6	53,0
Livsforsikringshensættelser	1.213,1	1.204,1
Heraf retrospektiv reserve	1.167,7	1.128,3
Syge- og ulykkesforsikring	1,2	0,0

Bonusevnen bestående af individuelt og kollektivt bonuspotentiale for Mere-I-Rente er faldet med 27,6 mio. kr., og for bonusberettigede er bonusevnen faldet med 20,9 mio. kr.

Kollektivt bonuspotentiale for e-ordningen udgør 17,1 mio. kr. ultimo 2018, hvilket er et fald på 0,2 mio. kr. i forhold til sidste år.

A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

Udviklingen på de finansielle markeder var negativ i 2018 med negative afkast på især noterede aktier og absolut afkast. Reale aktiver, noterede aktier, nominelle obligationer samt valutaposition har bidraget med positivt afkast.

Det samlede investeringsafkast efter omkostninger relateret til gennemsnitsrente² udgjorde -2,7% eller -52,9 mio. kr. i 2018. Det er et fald sammenlignet med året før, hvor afkastet udgjorde +110,7 mio. kr.

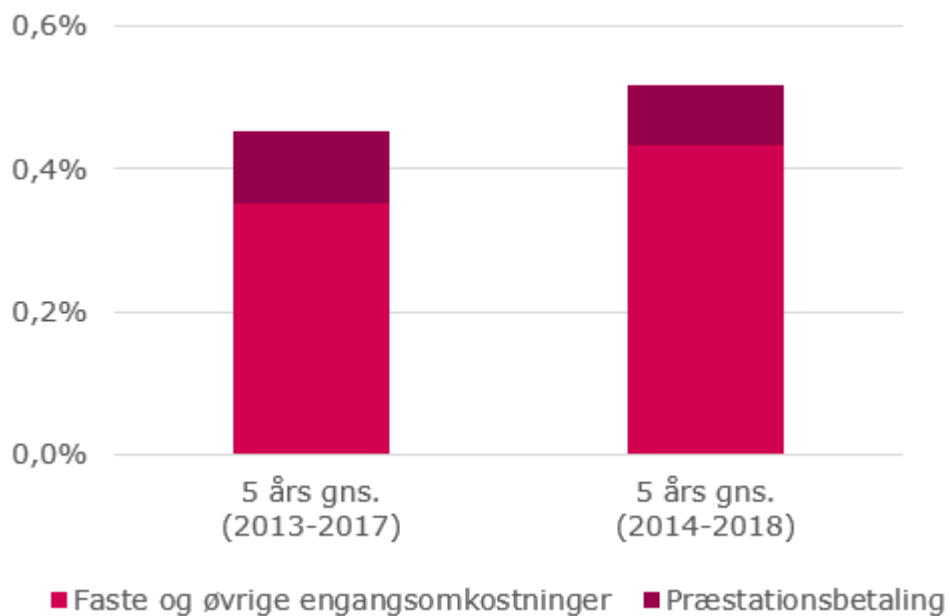
Figur 5 – investeringsafkast i mio. kr. efter omkostninger 2018



² Dertil kommer en meget beskeden andel relateret til markedsrente, som også har givet et negativt afkast.

Figur 6 nedenfor viser gennemsnitlige investeringsomkostninger over 5 år opdelt i faste omkostninger samt præstationsbetaling.

Figur 6 – investeringsomkostninger



A.4 Resultat af anden virksomhed

Intet yderligere

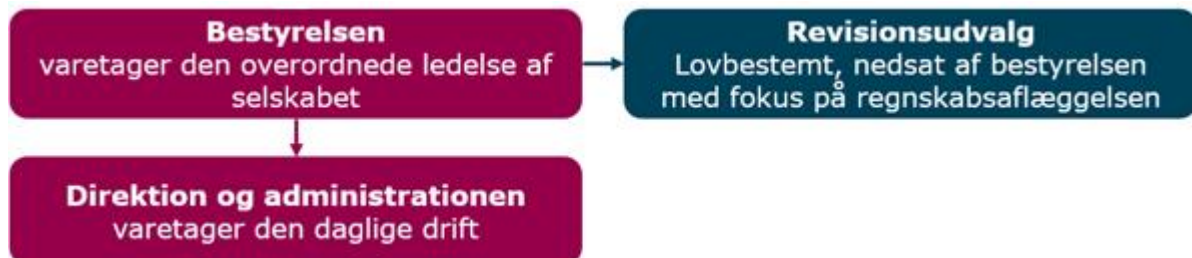
A.5 Øvrig information

Intet yderligere

B. Ledelsessystem

B.1 Generel information om ledelsessystemet

Figur 7 – PKA+Pensions ledelse



Bestyrelse

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af PKA+, f.eks. fastsættelse af bonus, risikoappetit og heraf afledte risikorammer for investeringer.

Vedtægterne i PKA+ fastsætter, at bestyrelsen består af 3-5 medlemmer, og at et af medlemmerne skal være revisions- eller regnskabskyndigt. Der er ikke yderligere krav til sammensætningen af bestyrelsen i selskabets vedtægter. Bestyrelsesmedlemmerne vælges på generalforsamlingen for et år af gangen.

Bestyrelsesmedlemmerne i PKA+ er eksternt rekrutterede og vælges ud fra nedenstående principper. De skal have indsigt i pensionskassernes forretningsvilkår, PKA's medlemsgrupper og det kommercielle arbejdsmarkedspensionsmarked. Bestyrelsen i PKA+ sammensættes af:

- En professionel formand for bestyrelsen,
- To særligt sagkyndige medlemmer med kvalifikationer inden for henholdsvis regnskabsvæsen/revision og investering, og
- To medlemmer med tilknytning til pensionskassernes bagland, der samtidig har kendskab til det kommercielle pensionsmarked.

Bestyrelsen i PKA+ er aktuelt sammensat af:

- Bent Hansen, formand for bestyrelsen
- Susanne Kure, regnskabs- og revisionskyndigt medlem af bestyrelsen
- Mikkel Svenstrup, investeringskyndigt medlem af bestyrelsen
- Mads Samsing, sektornæstformand i HK Kommunal
- Mia Linda Møller, centerleder, sygeplejerske og delegeret i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer

Det er bestyrelsens opgave at fastlægge de overordnede retningslinjer, ligesom det er bestyrelsen, der ansætter den daglige ledelse og er ansvarlig for en forsvarlig organisering af PKA+s virksomhed. Bestyrelsen er ansvarlig for at indkalde til generalforsamling og til at afgive beretning om PKA+s virksomhed til generalforsamlingen.

Revisionsudvalget

I henhold til lovgivningen skal PKA+ etablere et revisionsudvalg. Formanden skal være uafhængig, og mindst et medlem skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget består ud over Susanne Kure af Bent Hansen.

Direktion

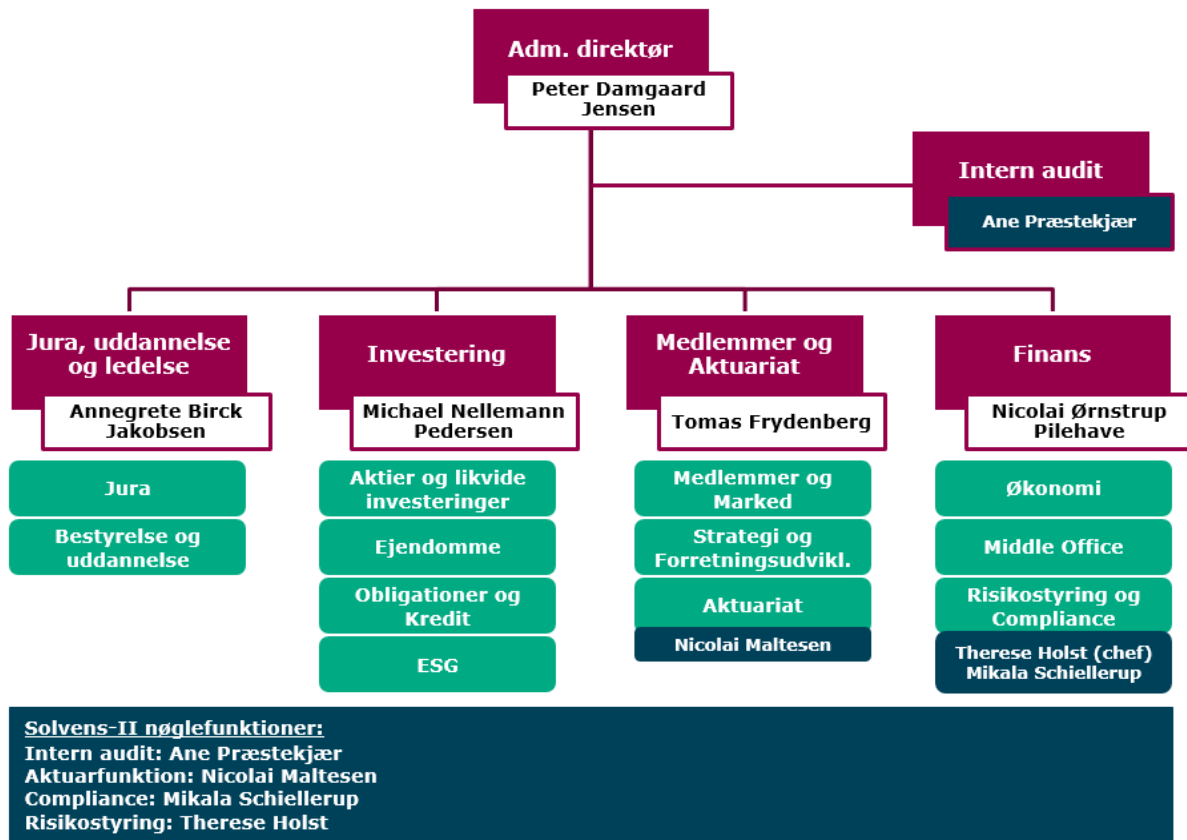
Direktionen i PKA+ er ansvarlig for den daglige drift og udgøres af administrerende direktør Peter Damgaard Jensen.

Direktionen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er ansat i, men ikke aflønnet af PKA+.

PKA+ inkl. tilknyttede virksomheder har indgået en aftale om totaladministration med PKA A/S.

Den daglige ledelse i PKA A/S består af direktionen (adm. direktør) og direktørerne fra Investeringer, 'Medlemmer og Aktuariat', Finans samt 'Jura, Uddannelse & Ledelse'.

Figur 8 – Organisationsdiagram PKA A/S



De fire Solvens-II nøglefunktioner er nærmere uddybet nedenfor i afsnittene B.3-B.6.

PKA A/S har videreoutsourcet en del af sine administrative opgaver til bl.a. Forca A/S.

Lønpolitik

PKA+s lønpolitik har til formål at sikre, at der ikke i forbindelse med aflønningen af PKA+s medarbejdere er økonomiske incitamenter, der kan medvirke til at der bliver taget unødvendigt store risici på PKA+s vegne. Politikken skal understøtte en sund og effektiv risikostyring.

Alle ansatte i PKA+ er omfattet af PKA+s lønpolitik.

PKA+ har indgået en aftale om totaladministration med PKA A/S. Alle ansatte i PKA+ er tillige ansat i PKA A/S. Alle øvrige medarbejdere, der udfører opgaver for PKA+, er alene ansat i PKA A/S, og er dermed omfattet af lønpolitikken i PKA A/S som godkendes på generalforsamling i PKA A/S. Generalforsamlingen i PKA A/S består af formand og næstformand for hver af pensionskasserne i PKA-samarbejdet.

Det fremgår af PKA+s lønpolitik, at bestyrelsen har fast honorar. Honoraret er ikke pensionsgivende, og der aftales ikke fratrædelsesgodtgørelser for bestyrelsen.

PKA+s ansatte aflønnes af PKA A/S som en del af administrationsaftalen mellem PKA+ og PKA A/S.

Ansatte i PKA+ skal have en aflønning, der er konkurrencedygtig i branchen således, at PKA+ kan rekruttere og fastholde kompetente medarbejdere.

Ansatte i PKA+ skal have fast løn. Der kan ikke indgås aftaler om variable lønde dele for disse medarbejdere. Er der ansatte i PKA+, der udfører kontrol- eller revisionsopgaver, kan disse ansatte dog modtage engangsvederlag for ekstraordinære præstationer. Engangsvederlaget må ikke være afhængig af resultatet i de afdelinger, der føres kontrol med, og må ikke overstige to måneders løn.

Den faste løn til ansatte i PKA+ skal omfatte en fuldt bidragsdækket pensionsordning, og PKA+ påtager sig ingen pensionsforpligtelser over for sine ansatte.

Der er ikke aftaler om nyansættelsesgodtgørelse eller fratrædelsesgodtgørelser i kontrakterne for ansatte i PKA A/S. For den administrerende direktør er aftalt et opsigelsesvarsel på 1½ år. Øvrige direktører har aftalt opsigelsesvarsel på 1 år. For øvrige ansatte følges funktionærlovens regler – med mulighed for individuelt aftalte forlængede opsigelsesvarsler på op til to måneder længere end funktionærlovens regler.

Væsentlige transaktioner med nært tilknyttede partnere

PKA+ har ikke i 2018 indgået transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på PKA+, herunder medlemmer af ledelsesorganerne.

B.2 Egnethed og hæderlighed

Politik og proces

Reglerne til sikring af nøglepersoners egnethed og hæderlighed er udstukket ved "Direktionens politik for opfyldelse af kravene om egnethed og hæderlighed i PKA".

PKA+ har foretaget en total outsourcing til PKA A/S, hvilket gør at reglerne for nøglepersoners egnethed og hæderlighed naturligt også gælder for ansatte nøglepersoner i PKA, som ikke også samtidig er ansat i selve PKA+.

Udpegning af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmer i PKA+ vælges med henblik på følgende sammensætning af bestyrelsen:

- En professionel formand for bestyrelsen med kendskab til arbejdsmarkedspensioner
- To særligt sagkyndige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/revision og investering
- To medlemmer med tilknytning til ejerpensionskassernes bagland, der samtidig har kendskab til behovene på det kommercielle marked for arbejdsmarkedspensioner.

Nøglepersoner i PKA

I PKA udgøres selskabets nøglepersoner i henhold til § 71, stk. 3 af direktørkredsen, der ud over den administrerende direktør består af:

- Medlemsdirektøren
- Investeringsdirektøren
- Finansdirektøren
- Den juridiske direktør

Hertil kommer nøglepersonerne for de fire funktioner:

- Aktuarfunktionen
- Risikostyringsfunktionen
- Compliancefunktionen
- Intern audit funktionen

I organisationsdiagrammet i figur 8 ovenfor fremgår navnene på nøglepersonerne.

Sikring af egnethed

Uddannelse

En nøgleperson skal som udgangspunkt have en relevant uddannelsesmæssig baggrund på kandidatniveau. Ansættes en nøgleperson som ikke har den relevante uddannelsesmæssige baggrund på kandidatniveau, skærpes kravene til vedkommendes erfaring og dokumentationen herfor.

Erfaring

Ved ansættelse af en nøgleperson, skal det sikres, at personen har mindst fem års erfaring inden for det pågældende – eller et relateret – område fra en finansiel virksomhed eller en virksomhed, der udfører opgaver for en finansiel virksomhed.

Har personen mindst fem års erfaring inden for det pågældende område, men ikke i en finansiel virksomhed, eller hvis personen har mindst fem års erfaring fra en finansiel virksomhed, der er relevant, men dog ikke inden for det pågældende eller lignende område, kan dette krav fraviges, hvis der etableres fagligt betryggende foranstaltninger til støtte for nøglepersonen, der kan opveje det formelle krav til erfaring.

Har personen ikke en relevant uddannelse på kandidatniveau, skal det sikres, at personen har mindst 10 års erfaring inden for det pågældende – eller et relateret – område. Ved ansættelse af en person, der ikke opfylder kravet om relevant uddannelse på kandidatniveau, skal personen have tilstrækkelig erfaring til at kunne træde direkte ind i stillingen som nøgleperson uden understøttende foranstaltninger.

En nøgleperson skal have en sådan grad af personlig integritet, at vedkommende kan og vil udfordre beslutninger, nøglepersonen er uenig i.

Sikring af hæderlighed

En nøgleperson skal ved sin ansættelse aflevere straffeattest og erklære, at vedkommende opfylder kravene om økonomisk soliditet i lov om finansiel virksomhed § 64, stk. 3.

Direktion og nøglepersoner bekræfter årligt, at kravene i lov om finansiel virksomhed § 64, stk. 3 er opfyldt.

B.3 Risikostyring, herunder egen risikovurdering

Bestyrelsens risikopolitik

PKA+ har en risikostyringspolitik, der sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Risikostyringen understøtter målet om at kunne levere robuste pensioner.

PKA+ indretter sin risiko og afdækning heraf, så egenkapitalen kan opfange forventelige og "normale" udsving i de finansielle markeder. PKA+ anvender to finansielle modeller til den overordnede risikostyring.

SBG-modellen har til formål at måle PKA+s risici i forhold til solvensen. SBG er primære risikostyringsmodel og udmøntes i to 'SolvensBeskyttelsesGrænser' (hhv. SBG Nedre og SBG Øvre). SBG samler alle væsentlige og kvantificerbare risici i to forskellige scenarier, og resultatet giver rammerne for investering, bonus og kapitalstyring. For alle relevante aktivgrupper og forsikringsrisici fastsættes et stress i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer, og risiciene aggregeres ved brug af korrelationer.

SCR-modellen har til formål at måle PKA+s solvensbeskyttelse, hvor der måles på egenkapitalens andel af tab, der realiseres, hvis det negative scenarie indtræffer. Til beregning af SCR anvender PKA+ en standardmodel efter EIOPAs³ specifikationer. I videst muligt omfang søges afstand til SCR holdt på et niveau, der er tilstrækkelig til, at dag-til-dag styring kan foretages med SBG.

Opgørelsen af SBG og SCR skal foretages og rapporteres mindst månedligt. Bestyrelsen modtager som minimum kvartalsvis rapportering.

Bestyrelsen fastsætter i sine retningslinjer specifikke rammer udover de overordnede risikorammer, som følger af SBG-modellen. Det gælder bl.a. i forhold til renterisiko og valutaafdækning.

³ EIOPA er EU fælles myndighed for de respektive landes Finanstilsyn.

Risikovurdering

Bestyrelsens risikovurdering udarbejdes med udgangspunkt i forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser set over en strategisk planlægningsperiode på mindst tre år.

Risikovurderingen skal som minimum have følgende indhold:

- En kvalitativ og/eller kvantitativ beskrivelse af de væsentligste risici samt hvorledes disse imødegås
- Følsomhedsanalyser af kapital- og buffergrundlaget – herunder en kapitalplan og en kapitalnødplan
- Vurdering af efterlevelse af Prudent person princippet
- Validering af det opgjorte solvenskapitalkrav (SCR) ud fra SBG-model
- En vurdering af konsekvensen for de pensionsmæssige hensættelser og kapitalgrundlaget af ændringer i de antagelser, der ligger til grund for beregningen af volatilitetsjusteringen, og de mulige virkninger af et tvungent salg af aktiver. En vurdering af konsekvensen ved nedsættelse af volatilitetsjusteringen til 0
- Risikovurderingen udformes således, at bestyrelsen kan vurdere sammenhængen mellem PKA+s eget solvensbehov efter SBG-model, solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget, og risikotolerancegrænserne.

Bestyrelsens risikovurderingsproces (ORSA) er mere end bare den årlige rapport. Processen pågår løbende og indeholder i hovedtræk:

- Risikovurdering
- SBG-model – rapportering og opdatering
- Operationel risiko – rapportering og opfølgning
- Investeringsstrategi og prudent person tiltag
- Aktuarens rapport m.m.
- Outsourcing – rapportering og opfølgning
- Politikker og retningslinjer
- Internt kontrolsystem – identifikation af nøglekontroller

Det investeringskyndige medlem af bestyrelsen inddrages tidligt i arbejdet med udarbejdelse af årets risikovurdering.

Resultaterne og valideringerne i risikovurderingen viser, at SCR-standardmodellen i tilfredsstillende grad dækker PKA+s risici, hvilket er baggrunden for valg af denne til opgørelsen af PKA+s eget solvensbehov.

Risikokomité

Formålet med Risikokomiteen er at drøfte og initiere nye tiltag af strategisk karakter på risikoområdet ud fra en helhedsbetragtning af PKA+ som forretning, hvilket inkluderer investering, medlemmer, medier og bestyrelser.

Risikokomiteén har en særlig rolle i forbindelse med behandlingen af de risikomæssige redegørelser for nye investeringsprodukter.

Risikokomiteen overvåger desuden udviklingen indenfor risikoområdet og drøfter PKA+s risikoprofil.

Beslutninger af overordnet karakter vedrørende risikostyring foretages i Risikokomiteen.

Beslutninger af mindre overordnet karakter, f.eks. tekniske ændringer og justeringer af allerede implementerede beslutninger foretages i risikostyringsafdelingen i dialog med de involverede parter.

I større projekter indenfor risikostyringsområdet vil der kunne blive oprettet en separat styregruppe, der vil kunne bestå af flere af deltagerne i Risikokomiteen samt af øvrige medarbejdere. Denne styregruppe vil typisk være med til at tage beslutninger af mere teknisk karakter.

Deltagere er direktion og øvrig direktørkreds, den ansvarlige for risikostyringsfunktionen, den ansvarlige for aktuarfunktionen samt sekretær (medarbejder fra Risikostyring & Compliance). Endvidere vil cheferne for aktieafdelingen og kredit & obligationsafdelingen blive inviteret med på møderne efter behov.

Komiteen mødes fast én gang om måneden og oftere, hvis risikosituationen kræver det.

Risikostyringsfunktionen

Det er risikostyringsfunktionens overordnede ansvar at have det samlede overblik over PKA+s risici og solvens og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at risikostyringssystemet som minimum omfatter:

- Forsikringstegning og hensættelser
- Investeringer
- Aktiv-passiv styring
- Styring af likviditets- og koncentrationsrisici
- Styring af operationel risiko
- Genforsikring og andre risikoreduktionsteknikker

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal som minimum

- Sikre, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt
- Sikre, at risikoeksponeringer i datterselskaber indgår i vurderingen de samlede risikoeksponeringer

- Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af de samlede risikoeksponeringer
- Tage stilling til, om direktionens og bestyrelsens beslutningsgrundlag er tilstrækkeligt
- Deltage aktivt i udviklingen af risikostyringsstrategi
- På forhånd høres om væsentlige beslutninger, så risikostyringsfunktionen har mulighed for at udtale sig om risikoen forinden
- Mindst én gang årligt udarbejde en rapport til direktionen om risikostyring
- I relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare direktion og bestyrelse når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke PKA pensionskasserne
- Rapportere til direktionen om identificerede potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra direktionen
- Underrette direktionen, såfremt en investering medfører en betydelig risiko eller ændring i risikoprofilen

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal deltage eller som minimum høres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal løbende være informeret om forløbet af godkendelsesprocessen.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal endvidere høres i forbindelse med stillingtagen til, om ændring af eksisterende produkter har et omfang, der medfører, at ændringen skal være omfattet af kravene til udvikling og godkendelse af nye produkter. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal altid kunne kræve, at en ændring af et eksisterende produkt skal behandles som et nyt produkt.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: Risikostyringschef Therese Holst.

B.4 Interne kontrol system

Compliancefunktionen

Det er funktionens overordnede ansvar at sikre metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for PKA+s manglende overholdelse af den gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (compliance-risici).

Compliancefunktionen skal rådgive direktionen og bestyrelsen om overholdelsen af den finansielle lovgivning samt vurdere konsekvenser af lovændringer.

Compliancefunktionen udarbejder årligt en plan for compliancekontrol, der omfatter en systematisk plan for hvilke områder, som skal vurderes over en årrække. Denne skal sikre og dokumentere, at der sker en kontrol og vurdering af al relevant lovgivning f.eks. i form af gennemgang, stikprøver m.v. for at undersøge, hvorvidt de foranstaltninger, som PKA har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Compliancefunktionen skal sikre, at det interne kontrolsystem som minimum omfatter:

- Administrative procedurer
- Regnskabsprocedurer
- En intern kontrolstruktur
- Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i virksomheden

Nøglepersonen for compliancefunktionen er af direktionen udpeget som den hvidvaskansvarlige i PKA+ og får dermed formelt pålagt at følge op på den årlige rapportering, som Forca leverer vedrørende hvidvaskområdet. Denne opfølgning inkluderer rapportering til PKA+s direktion ved konstaterede overtrædelser af lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme.

Compliancefunktionen rapporterer til direktionen på eget initiativ, herunder om større problemer inden for ansvarsområdet.

Compliancefunktionen skal mindst én gang årligt udarbejde en rapport til direktionen om PKA+s status på compliance – herunder en complianceplan.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: Compliance officer Mikala Schiellerup.

Intern kontrol

PKA sikrer, at der er et velfungerende internt kontrolmiljø, hvorunder data vurderes i forhold til om de er nøjagtige, komplette og hensigtsmæssige.

Det sikres, at der er betryggende funktionsadskillelse i PKA.

PKA har funktionsadskilte kontroller på alle væsentlige processer og risici. Kontrollerne er forankret decentralt i de enkelte afdelinger i tilknytning til forretningsgange og rutinebeskrivelser. Således fører Aktuariatet kontrol med beregningen af hensættelser foretaget i Forca og Finans fører kontrol med værdiansættelser udarbejdet af investeringsafdelingen.

Den nærmere udmøntning af det interne kontrolsystem varetages i revisionsudvalget.

B.5 Intern audit funktion

Det er funktionens overordnede ansvar at vurdere om PKA+s interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende.

Intern audit udføres af en medarbejder, der er uafhængige af de operationelle funktioner i PKA+.

Auditfunktionen skal forelægge en auditplan for direktionen. Auditplanen skal ud fra en metodisk analyse af pensionskassernes risici indeholde en vurdering for de områder, intern audit skal vurdere i det kommende år og fremover.

Auditfunktionen skal efter behov, men mindst en gang årligt udarbejde en skriftlig rapport til direktionen om funktionens resultater og henstillinger. Rapporten skal indeholde forslag til justeringer i det interne kontrolsystem samt frist for afhjælpning af eventuelle mangler og angivelse af en ansvarlig herfor. Derudover skal rapporten følge op på anbefalinger fra tidligere rapportering.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen, og auditfunktionen må ikke være under påvirkning fra direktion eller bestyrelse i forbindelse med sin audit, vurdering og rapportering.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: Ane Præstekjær.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for PKA+ pensionsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen skal som minimum

- Koordinere beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser, er betryggende
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Overvåge og følge op på resultatet fra syge- og ulykkesforsikringer
- Informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer

Aktuarfunktionen skal til bestyrelse og direktion afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik og om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende.

Aktuarfunktionen skal bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringsystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Aktuarfunktionen skal identificere eventuelle uoverensstemmelser mellem beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i forhold til kravene i den finansielle lovgivning – herunder foreslå ændring, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser imellem tidspunkter for værdiansættelse af de pensionsmæssige hensættelser. Tillige skal funktionen komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal mindst én gang årligt rapportere til direktion og bestyrelse, hvori der redegøres for eventuelle væsentlige forskelle mellem faktiske erfaringer og bedste skøn, undersøge årsagerne hertil og foreslå ændringer i antagelserne og modifikationer i værdiansættelsesmodellen med henblik på en forbedring af bedste skøn.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: Aktuariatschef Nicolai Maltesen.

Afgrænsning – Aktuarfunktionen og ansvarshavende aktuar

Ifølge Ledelsesbekendtgørelsens §20 skal gruppe-1 forsikringsselskaber have en aktuarfunktion. Ledelsesbekendtgørelsen samt Solvens II forordningen angiver opgaver og ansvarsområder for aktuarfunktionen. Der er visse sammenfald i ansvarsområderne mellem den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen. Ansvaret for opgørelse af hensættelser til regnskab og solvens påhviler således begge funktioner.

I PKA+ er arbejdsdelingen for opgørelsen af hensættelser:

- Ansvarshavende aktuar påser at opgørelsen af hensættelser sker i henhold til det anmeldte tekniske grundlag.
- Aktuarfunktionen koordinerer, at de nødvendige aktiviteter gennemføres, så der kan opgøres hensættelser til brug for regnskab og solvens.

B.7 Outsourcing

Væsentlige områder, der er outsourcet

PKA+ har indgået en administrationsaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Vilkkårene for administrationen fremgår af administrationsaftalen.

I det omfang at væsentlige opgaver, der i henhold til administrationsaftalen varetages af PKA A/S, med fordel kan outsources til en tredjepart, kan en sådan outsourcing foretages med bestyrelsernes godkendelse og i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

PKA A/S har helt eller delvist outsourcet følgende væsentlige områder:

- Medlemsbetjening (Forca A/S)
- Aktuarservice (Forca A/S)
- Fondsadministration (Forca A/S og Nykredit)
- Økonomi- og regnskabsfunktion (Forca A/S)
- IT-drift og -administration (Forca A/S)
- Ejendomsadministration (DEAS A/S)
- Visse alternative investeringer (PKA AIP A/S)
- Fondsforvaltning (et antal eksterne porteføljeforvaltere)

Fondsforvaltning omfatter aktiviteter, som hører under direktionens beslutningskompetencer. Bestyrelsen kan dog fastsætte specifikke opfølgingsprocedurer for denne outsourcete aktivitet.

Krav til aftaler om outsourcing og videreoutsourcing

De væsentligste krav til aftaler om outsourcing eller videreoutsourcing af et aktivitetsområde fra PKA A/S er:

- En klar afgrænsning af de outsourcete aktiviteter med beskrivelse af de krav, som leverandøren skal opfylde og hvorfra ydelsen bliver leveret
- Krav om at de outsourcete aktiviteter skal udføres rettidigt og i overensstemmelse med de aftalte krav – understøttet af performancemål hvis det er relevant
- Rapporteringskrav vedrørende aktivitetens udførelse til PKA A/S omfattende indhold, kvalitet og frekvens af rapportering
- Krav om beskyttelse af fortrolige oplysninger – også efter outsourcingsforholdets ophør
- En forpligtelse til at give alle relevante interessenter de nødvendige oplysninger angående de outsourcete aktiviteter
- Krav om, at PKA A/S skal godkende videreoutsourcing af de outsourcete aktiviteter samt, at PKA A/S orienteres ved ophør af videreoutsourcete aktiviteter

Krav til leverandøren af outsourcete aktiviteter

Enhver outsourcing af væsentlige aktivitetsområder skal være baseret på en grundig evaluering af leverandørens evne til at levere de pågældende ydelser.

Det skal sikres, at de personer som hos leverandøren eller eventuelt underleverandøren varetager væsentlige outsourcete aktiviteter er vurderet i forhold til egnethed og hæderlighed i overensstemmelse med de gældende regler og interne procedurer på området.

Rapportering

Bestyrelsen modtager regelmæssig rapportering om outsourcing af væsentlige aktiviteter. Orientering om aktiviteter i Forca A/S skal forelægges på hvert bestyrelsesmøde. For de øvrige rapporteringer er rapporteringsfrekvensen årlig.

På baggrund af oversigten over leverandørrapportering til PKA A/S træffer bestyrelsen beslutning om de forhold der ønskes rapportering om samt med hvilken frekvens.

Bestyrelsen skal underrettes om enhver udvikling, som i væsentlig grad kan forringe leverandørens nuværende eller fremtidige evne til eller mulighed for at udføre de outsourcete aktiviteter betryggende og i overensstemmelse med aftalegrundlaget.

Procedurer

Med henblik på at sikre, at opgavevaretagelsen foregår betryggende skal PKA A/S have tilstrækkelige kontrolprocedurer og rapporteringsrutiner vedrørende de outsourcete aktiviteter.

Opfølgning på outsourcing

Ved hver outsourcete væsentlig aktivitet skal PKA A/S overveje, om kontrollen hermed skal understøttes af en erklæring fra leverandørens revisorer for så vidt angår leverandørens driftskontroller og effektiviteten heraf.

Stikprøvekontroller af leverancer fra leverandøren skal indgå, som et af de redskaber PKA A/S anvender i den løbende kontrol med sine leverandører.

Såfremt der er aftalt performancemål med leverandøren, skal efterlevelsen af disse indgå i den løbende kontrol.

For leverancer baseret på mere komplekse processer, som eksempelvis regnskabsprocessen, skal PKA A/S sikre at delprocesserne indgår i kontrollen. Et væsentligt element i denne kontrol er PKA A/S involvering i delprocesserne.

PKA A/S overvåger og kontrollerer løbende ydelserne fra leverandøren. Direktionen er overordnet ansvarlig for rapportering og kontrol med outsourcete aktiviteter, som er fastsat i nærværende politik og retningslinjer.

For outsourcete væsentlige aktiviteter udpeges personer i PKA A/S, som har det overordnede ansvar for den outsourcete aktivitet, og som er egnet og hæderlige og har tilstrækkelig viden om og erfaring med outsourcete aktivitet til at kunne forholde sig kritisk til leverandørens præstation og resultater.

Ansaret for kontrol og overvågning af outsourcete ydelser er placeret hos følgende direktører i PKA A/S:

- Medlemsdirektøren – medlemsbetjening
- Finansdirektøren – økonomi og regnskab, IT-drift og -administration
- Investeringsdirektøren – PKA AIP A/S, fondsforvaltning og -administration samt ejendomsadministration
- Den ansvarshavende aktuar - aktuarservice

Kontrolprocedurerne skal udmøntes gennem PKA+s forretningsgange og rutinebeskrivelser, og der skal sikres dokumentation for de udførte kontroller.

Øvrige procedurer

Leverandøren af outsourcete væsentlige aktiviteter skal gøres bekendt med alle politikker og retningslinjer relevant for leverandørens ydelse.

Finanstilsynet skal underrettes om kontrakten senest 8 dage efter indgåelse, hvilket også omfatter genforhandling af kontrakten.

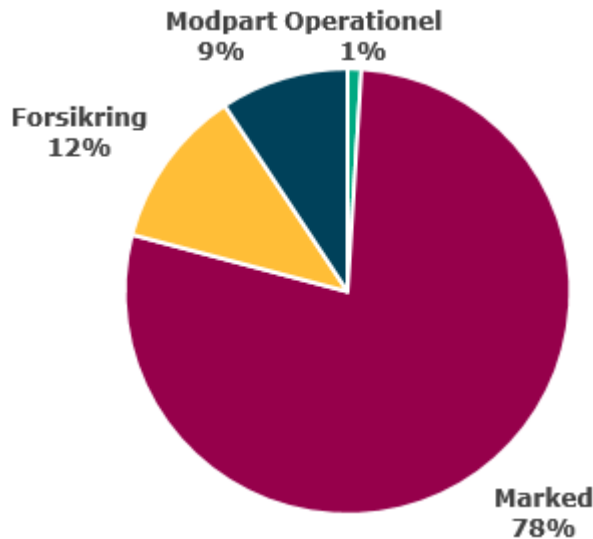
B.8 Øvrige information

Ledelsessystemet vurderes at være fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med PKA+s virksomhed.

C. Risikoprofil

PKA+s overordnede risikoprofil i forhold til opgørelsen af solvenskapitalkravet (SCR) følger af figuren nedenfor.

Figur 9 – Risikoprofil pr. 31. december 2018



Den samlede SCR-risiko i PKA+ før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør 454 mio. kr. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital.

PKA+ regner som minimum månedligt følsomheder på SCR kapitalkrav og basiskapital. I bilag II nedenfor er specifikt vist de seneste opgjorte følsomhedsberegninger, som PKA+ kvartalsvist skal indberette til Finanstilsynet, jf. 'Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) 126g' samt 'Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber'.

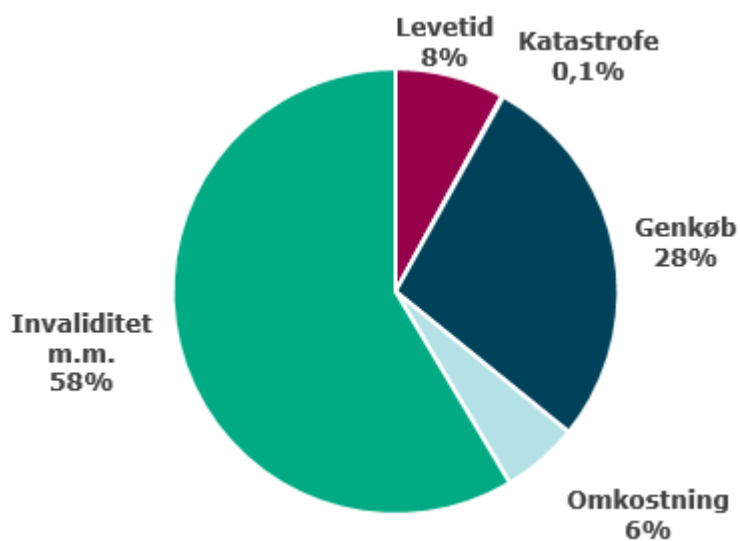
Til den årlige risikovurdering foretages yderligere beregninger af, hvorledes SCR kapitalkrav og basiskapital er påvirket af ændringer i UFR-rente, volatilitetsjustering (VA) samt diversifikationseffekter.

C.1 Forsikringsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de forsikringsmæssige risici er PKA+s anvendte finansielle risikomodeller. Dels standardmodellen til opgørelse af kapitalkravet SCR, dels egen SBG-model, hvor der fastsættes stress på forsikringsrisici i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer.

De væsentligste forsikringsrisici er levetidsforbedringer, ændringer i antallet af førtidspensioneringer, udvikling i syge- og ulykkesforsikringer samt risikoen for at forsikringstagerne genkøber.

Figur 10 – Forsikringsrisikoprofil pr. 31. december 2018



SCR-risikoprofilen er vist brutto før tabsabsorbering.

PKA+ påbegyndte i 2018 at tegne syge- og ulykkesforsikringer, som indgår under 'Invaliditet m.m.' ovenfor i figur 10. Bortset herfor er risikoprofilen er i alt væsentlighed uændret ift. 2017.

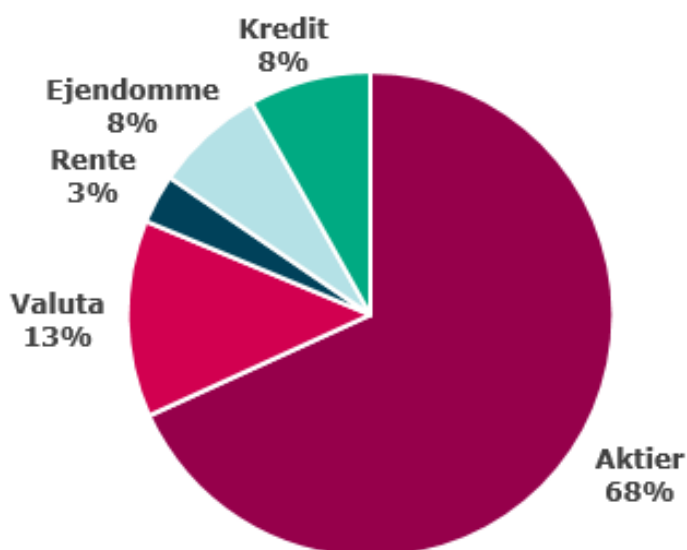
PKA+ analyserer årligt muligheden og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt anvender PKA+ genforsikring.

C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de finansielle risici (markedsrisiko) er PKA+s anvendte finansielle risikomodeller. Dels standardmodellen til opgørelse af kapitalkravet SCR, dels egen SBG-model, hvor der fastsættes stress på markedsrisiko og modpartsrisiko i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer.

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsforsholdene.

Figur 11 – Markedsrisikoprofil pr. 31. december 2018



Risikoprofilen er vist ved det værste SCR-rentescenarie, som er rentefald, og endvidere er det netto SCR-risikoen før anvendt tabsabsorbering.

PKA+ forvalter investeringerne i overensstemmelse med prudent person princippet. Bestyrelsen fastsætter overordnede risikorammer for de forskellige aktivklasser, ligesom der er fastsat yderligere grænser på størrelsen fra enkelteksponeringer, renterisiko og valutarisiko.

For alle investeringer har PKA+ opstillet en model til at vurdere den samlede kompleksitet i porteføljen. Der måles på investeringsmæssig og operationel kompleksitet. PKA+ har fastsat rammer for dels antallet af investeringstyper, dels den maksimale kompleksitet i porteføljen.

PKA+ udarbejder risikomæssige redegørelser for alle nye typer af investeringer med fokus på fastsættelse af risikostød og placering i SCR-model og SBG-model. Redegørelsen indgår som en del af investeringsbeslutninger.

Aktier

PKA+ anvender oftest passive aktiemandater (indeksbaserede) og søger løbende at optimere diversifikationen (risikospredning) i porteføljen. Der er bl.a. investeret i aktier med fokus på lav-risiko-selskaber og små selskaber.

Unoterede aktier har yderligere en risiko i forhold til prisfastsættelsen, da disse aktier ikke handles på et noteret og likvidt marked med opdaterede daglige kurser. PKA+ har uafhængige og veletablerede procedurer til værdiansættelse af unoterede investeringer i PKA+.

PKA+ har fokus på at nedbringe den direkte risiko mod aktier, samtidig med at forventningerne til det fremtidige afkast bevares på et uændret niveau. Det er bl.a. baggrunden for investeringerne i absolut afkast-kategorierne.

Renterisiko

PKA+ afdækker renterisikoen med finansielle instrumenter og obligationer.

PKA+s strategi i forhold til mitigering af renterisiko er at afdække værdien af de garanterede pensioner (GY) opgjort på den af EIOPA offentliggjorte rentekurve til måling af forsikringsforpligtelser.

Konsekvensen ved renteafdækningen er, at en væsentlig del af renterisikoen mellem passiver og aktiver reduceres. Ud fra investeringsmæssige overvejelser er det dog ikke altid optimalt at etablere en fuldstændig renteafdækning, ligesom der ofte vil være mulighed for at foretage taktiske renteinvesteringer. Bestyrelsen sætter derfor en ramme for, hvor meget renterisiko PKA+ kan påtage sig.

Valutakursrisiko

PKA+ investerer en væsentlig del af sin formue i udenlandske aktiver. Værdien af disse er afhængig af valutakurserne, som kan have store udsving.

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer, for hvor stor en andel af formuen der skal være i danske kroner eller euro.

Bestyrelsen fastlægger derudover årligt rammer for PKA+s afdækning af øvrige valutaer. Det sker typisk med valutaterminsforretninger

PKA+ afdækker i udgangspunktet ikke risiko for, at euroen falder i forhold til den danske krone. Eksponeringen mod Euro er betydelig, men sker ud fra økonomiske og risikomæssige grunde.

Risiko på reale aktiver

Reale aktiver omfatter ejendomme, landbrug, skov, infrastruktur og indeksobligationer, hvor afkastet i større eller mindre grad følger udviklingen i inflationen. Aktiverne bidrager til at opnå et afkast, som på længere sigt afspejler inflationsniveauet og dermed medvirker til, at købekraften af pensionerne bliver delvist beskyttet over en årrække.

En del af disse investeringer har samme risiko som unoterede aktier i forhold til prisfastsættelsen, og PKA+ har derfor også for disse investeringer fastsat uafhængige og veletablerede procedurer til værdiansættelsen.

Disse aktiver giver et relativt stabilt afkast, men der kan dog opstå udsving i forbindelse med større ændringer i den økonomiske vækst. Dette gælder specielt erhvervsejendomme, udenlandske ejendomme, landbrug og infrastruktur. Indeksobligationer vil desuden i en vis grad også være eksponerede mod renterisiko.

Kreditrisiko

Kreditrisiko omfatter tab som følge af f.eks. konkurs hos udstederne af eksempelvis obligationer, virksomhedskredit eller andre typer af udlån til f.eks. ejendomsprojekter. Desuden vil markedsværdien på obligationer være følsom over for ændringer i kreditværdigheden på udstederen.

PKA+ har på det seneste øget eksponeringen på kredit, særligt i forhold til andre typer af udlån end traditionelle obligationer. For investeringer i unoteret kredit gælder særlige procedurer i forhold til prisfastsættelsen.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for, at en modpart i en kontrakt ikke kan overholde sine forpligtigelser – typisk inden for derivataftaler, bankindeståender eller genforsikring.

PKA+ anvender dagligt sikkerhedsstillelse i forhold til derivatmellemværender med modparter. De mulige økonomiske konsekvenser er derfor begrænsede.

Indførelsen af EMIR-forordning betyder krav om central clearing for visse standardderivater. Der er skærpede krav til sikkerhedsstillelse, og modpartsrisikoen for disse derivattransaktioner vil blive minimeret yderligere.

For usikrede likvidindeståender er der fastsat maksimale eksponeringsgrænser på modparterne ud fra deres soliditet.

PKA+ har fastsat et minimumskrav for kreditrating af modparter på genforsikringskontrakterne.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er risikoeksponeringer med potentialet til at give så store tab, at den nuværende forretningsmodel ikke kan videreføres, eller at risikoprofilen ændres i sådan en grad, at den valgte strategi ikke længere kan følges.

PKA+ er ikke eksponeret mod koncentrationsrisici, der kan true forretningsmodellen eller den valgte investeringsstrategi. I politik og retningslinjer for investeringsområdet indgår der rammer for maksimale enkelteksponeringer inden for alle væsentlige aktivkategorier.

C.3 Kreditrisiko

Behandlet som en del af markedsrisiko under punkt C.2.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab, som følge af at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at honorere de aktuelle betalingsforpligtelser.

PKA+s pengestrømsprofil medfører, at man under normale omstændigheder relativt enkelt kan styre likviditeten effektivt.

PKA+s investeringsprofil medfører dog under særlige omstændigheder en potentiel likviditetsrisiko. Der investeres mere og mere i illikvide aktiver og finansielle instrumenter. I forhold til sidstnævnte skal PKA+ ofte stille kollateral af en vis kvalitet, dvs. likvider og statsobligationer.

Likviditetsrisikoen er håndteret med et likviditetsberedskab. PKA+ skal altid have tilstrækkeligt med aktiver af høj kvalitet til at kunne imødekomme potentielle kollateralkrav som følge af en rentestigning af en vis størrelse.

PKA+ anvender volatilitetsjustering (VA) til rentekurven til opgørelse af hensættelserne. Et krav for anvendelsen er udarbejdelse af en likviditetsplan, der i betryggende grad viser en minimal likviditetsrisiko – også på lidt længere sigt.

C.5 Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemfejl eller som følge af eksterne begivenheder. Operationelle risici omfatter også juridiske risici, hvilket vil sige de risici, som virksomheden er eksponeret for i forhold til indgåede aftaler.

Det overordnede mål er en minimering af de operationelle risici med fokus på potentielle afdækningsmuligheder. PKA+ er i et vist omfang nødt til at acceptere operationelle risici. Dels vil de aldrig helt kunne undgås, dels vil omkostninger til en maksimal sikring imod fejl være uforholdsmæssigt høje.

PKA+ fører et risikoregister over de væsentligste operationelle risici bedømt ud fra sandsynlighed og konsekvens. Ligeledes registrerer PKA+ operationelle hændelser.

Den daglige styring af operationelle risici sker i de enkelte afdelinger. 'Risikostyring og Compliance' har ansvaret for overvågning af de samlede operationelle risici herunder risikoregister og hændelsesopsamling.

En væsentlig del af PKA+s operationelle risici ligger som følge af outsourcing i Forca A/S. PKA+ sikrer, at disse risici som minimum behandles efter samme principper. Forca har eget risikoregister og hændelsesrapportering.

PKA+ kvantificerer operationel risiko i risikomodellerne i det omfang, risikoen ikke i tilfredsstillende grad er dækket af retningslinjer, forretningsgange og kontroller. Kvantificeringen sker med udgangspunkt i de valgte sikkerhedsniveauer, og resultatet indgår i de beregnede kapitalkrav.

C.6 Øvrige væsentlige risici

Outsourcing

PKA+ anvender i høj grad outsourcing til at opnå stordriftsfordele og effektiviseringer. Det giver anledning til særlige risici, som stiller krav til aftalegrundlag, rapportering, kontrol og opfølgning.

PKA+ afdækker outsourcingrisiko med effektive samarbejdsaftaler, hvor niveauet for service, leverancer og rapportering er tydeligt fastlagt. Kontrol og opfølgning sikrer, at opgaverne bliver løst i overensstemmelse med de indgåede aftaler. Dette er fastlagt i forretningsgange og rutinebeskrivelser.

Politik og retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder er suppleret med et overblik over den samlede rapportering fra væsentlige outsourcingspartnere til støtte for bestyrelsens beslutning om den ønskede bestyrelsesrapportering på området.

PKA+ afsætter i risikomodellerne kapital til operationelle risici, herunder risiko i forbindelse med outsourcing.

I forhold til Forca modtager PKA+ en 3402-erkæring fra Forcas revision. Erklæringen er grundlæggende bygget op omkring to temaer.

- En beskrivelse af system-, data- og driftssikkerhed for applikationer og underliggende infrastruktur i Forca
- En beskrivelse af de manuelle og automatiske forretningskontroller vedrørende Forcas administrationsydelser

Deloitte konkluderede i 2018, at

- Forcas beskrivelse af medlemsadministrative ydelser for PKA er dækkende
- Kontroller, som knytter sig til de kontrolmål, der er anført i beskrivelsen, har været hensigtsmæssigt designet
- De testede kontroller har fungeret effektivt og Forcas generelle it-kontroller har fungeret betryggende

Klimarisiko

PKA+ har fokus på ansvarlige investeringer, herunder klima.

Klimarisiko er reel. Hvornår klimarisikoen materialiserer sig, og hvor stor effekt den vil få på økonomi og investeringer, hersker der usikkerhed omkring.

PKA+ tror på, at en aktiv integrering af ansvarlige investeringer giver et bedre afkast til medlemmerne. Således er klimaforandringer ikke blot en trussel, men rummer også en række investeringsmæssige muligheder. Dette arbejde er en integreret del af den årlige investeringsstrategi.

PKA+ søger at påvirke selskaber til at implementere hensyn til miljø og klima i deres forretningsstrategi. I yderste konsekvens ekskluderer PKA+ selskaber. Det sker ud fra klima- og afkasthensyn.

I 2015 besluttede PKA+ ud fra økonomiske og klimamæssige hensyn at afvikle sine investeringer i de første kulmineselskaber. Siden har PKA+ været i dialog med andre selskaber med aktiviteter indenfor kul med det formål, at reducere selskabernes aktiviteter indenfor kul og transformere disse hen imod mere klimavenlige energikilder. Dette har resulteret i, at PKA+ har ekskluderet 60 selskaber, og fortsat er i dialog med 7 selskab.

Der er fortsat fokus på olie- og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med klimamålet fremsat ved Parisaftalen. På samme grundlag som kulmineselskaber, er der blevet ekskluderet 63 olie- og gasselskaber, og fortsat dialog med 19 selskaber. Observationslisten genbesøges jævnligt.

Næste fokusområde for PKA+ bliver transportsektoren. En effektiv omstilling af transportsektoren er afgørende for at indfri målene i Parisaftalen, og bilproducenter, som ikke investerer i udviklingen af el- og hybridbiler, vil udgøre en finansiel risiko, idet elbiler i takt med den teknologiske udvikling på sigt vil være mere attraktive for forbrugerne. PKA+ vil derfor have samme kritiske tilgang til bilindustrien, som man har haft og har på kul- og olieområdet.

Der er igangsat en dialog med 15 selskaber, der tilsammen udgør 74 % af PKA pensionskassernes samlede investeringer i bilsektoren. I starten af 2019 vil disse selskaber blive vurderet i forhold til den grønne omstilling, herunder Parisaftalen.

C.7 Øvrig information

Intet yderligere

D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål

PKA+ anvender samme værdiansættelsesprincipper til solvensformål, som man anvender til regnskabsopgørelsen. Overordnet er udgangspunktet for værdiansættelserne at regne til dagsværdi.

Aktiver indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

D.1 Værdiansættelse af aktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden subsidiært førsteårsafkast-metoden for boligejendomme i ensartet stabil drift. I målingen tages hensyn til de aktuelle rente- og markedsforhold samt ejendommens beliggenhed, alder og vedligeholdelsesstand, herunder forventede fremtidige vedligeholdelsesomkostninger. Forrentningskravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestræbelser i en rimelig tidsperiode.

Byggerier måles til kostpris i byggeperioden. Mindre ejendomme måles og indregnes til den seneste offentlige kontantvurdering.

Direkte infrastruktur

Direkte infrastruktur måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden. I målingen tages hensyn til aktuelle rente-, drifts- og markedsforhold som f.eks. forventningerne til de fremtidige elpriser eller specifikt for vindmøller de fremtidige vindforhold.

Projekter måles til kostpris i konstruktionsfasen.

Kapitalandele

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne, med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Målingen er baseret på de nøgletal og værdiansættelsesmetoder, der normalt anvendes i forbindelse med måling af virksomheder.

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Obligationer

Fastforrentede, konvertible og indeksobligationer med tillæg af indeksreguleringer måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne obligationer baseres på obligationernes nutidsværdi, der tilnærmelsesvis udgør obligationernes nominelle værdi.

Pantesikrede udlån

Pantebreve måles til en beregnet dagsværdi baseret på fordringens effektive rente.

Andre udlån

Ansvarlig indskudskapital og unoteret kredit indregnes til en beregnet dagsværdi baseret på oplysninger om virksomhedernes soliditet. Der hensættes til imødegåelse af tab, såfremt oplysningerne tilsiger dette.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost f.eks. "obligationer" som forrentes og kursreguleres. Det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter, anvendt til renterisikoafdækning og andre formål, måles til dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i PKA+s resultatopgørelse. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i PKA+.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med PKA+s ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge senest kendte regnskab. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i PKA+.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens virksomheder har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Associerede virksomheder med negativ indre værdi måles til nul. Eventuelt tilgodehavender hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Øvrige poster i aktiverne

Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

D.2 Værdiansættelse af hensættelser

Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter måles af PKA+s ansvarshavende aktuar.

Pensionshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuel bonuspotentiale, Kollektiv bonuspotentiale og Risikomargen.

Pensionshensættelsers element Garanterede ydelser måles ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme.

Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med en rente opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelse, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

PKA+ anvender EIOPA diskonteringsrentekurve med Volatilitetsjustering (VA-tillæg).

Individuel bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af den enkelte bonusberettigede forsikrings depot.

Kollektivt bonuspotentiale omfatter medlemmernes andel af de realiserede resultater for bonusberettigede pensionsordninger. Beløbet er hensat kollektivt, og dermed endnu ikke tilskrevet det enkelte medlem.

Risikomargen indeholder det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så vidt muligt af forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært basiskapitalen.

Forudsætningerne om bedste skøn for dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark for den aktuelle dødelighed, der tilpasses PKA+s specifikke forhold vedrørende forsikringsbestandens observerede dødelighed. I tillæg hertil indregnes Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer. Finanstilsynets benchmark opdateres årligt, og PKA+ gennemfører årligt en analyse af eventuelle afvigelser fra benchmark for den aktuelle dødelighed.

Forudsætningerne om bedste skøn for invaliditet er baseret på den observerede invaliditet i de senere år.

Forudsætninger for medlemsadfærd i forhold til genkøb og fripolice indregnes.

Diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed er de forudsætninger, der har størst effekt på målingen af hensættelserne. Diskonteringsrentekurven regnes og offentliggøres af EIOPA, og forudsætningerne om dødelighed fastlægges på basis af gennemførte levetidsanalyser i henhold til Finanstilsynets krav.

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af PKA+s endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af pensionshensættelserne.

D.3 Øvrige poster i passiverne

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

D.4 Alternativ metoder til værdiansættelse.

Intet yderligere.

D.5 Øvrige information

Intet yderligere.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

PKA+ udarbejder årligt en kapitalplan. Kapitalplanen opstiller et budget for udviklingen af SCR i den forretningsmæssige planlægningsperiode. PKA+ fremskriver alle væsentlige balanceposter samt SCR-kapitalkrav

Kapitalplanen skal på baggrund af PKA+s forretningsmodel, strategi og risikoappetit tage stilling til det fremtidige kapitalbehov og PKA+s fortsatte drift i henhold hertil.

PKA+s strategiske planlægningsperiode er fastsat til 3 år. Forretningsmodellen forventes i alt væsentlighed uændret inden for perioden, hvorfor det antages, at kapitalbehovet vil være stabilt med en tilfredsstillende overdækning i forhold til SCR-kapitalkravet på niveau med det aktuelle, jf. punkt E.2.

Kapitalen i PKA+ består af egenkapital og ansvarligt lån.

Solvens II inddeler kapital i tre klasser, og der stilles krav om andel af kapital med højeste kvalitet. Kapitalelementerne i PKA+ stammer primært fra klassen af højeste kvalitet, dog således at der korrigeres for værdien af oparbejdet selskabsskatteaktiv på 15 mio. kr., der kun tæller med i laveste kapitalklasse.

Opgørelsen over PKA+s kapitalgrundlag fremgår af QRT-skemaerne 4,5 og 7 nedenfor i bilag I.

E.2 Solvenskapitalkrav (SCR) og minimumskapitalkrav (MCR)

PKA+ regner kapitalkravet efter standardmodellen for SCR.

Der anvendes i meget begrænset omfang tilladte simplifikationer i opgørelsen.

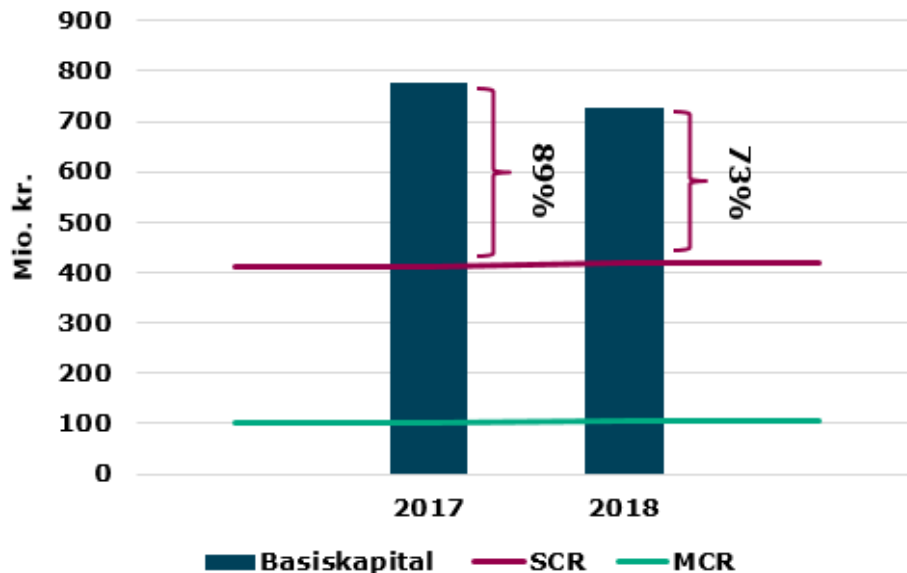
Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største), så regnes risikomitigerende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens-II forordningens artikel 111.

Beregning af risikojusteret værdi af pant/kollateral regnes konservativt som Markedsværdi, Pant – Solvensbehov, pant i forhold til kredit-, valuta- og aktierisiko, jf. Solvens II-forordningens artikel 112.

For udvalgte investeringer følges Solvens II-princippet om "Indhold over form", således at hvis investeringsmandatet altovervejende dækker type 2-aktier, beregnes deres kapitalkrav ud fra dette. Alternativt finder princippet om maksimal risiko anvendelse. Der foretages dog under alle omstændigheder en valutagennemlysning. Den risikomæssige effekt heraf er minimal.

Ultimo 2018 udgør solvenskapitalkravet SCR 418 mio. kr. mod 411 mio. kr. i 2017.

Figur 12 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2018



PKA+ har en tilfredsstillende overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 73%. I forhold til MCR er overdækningen 579%.

Hertil kommer, at PKA+ som nævnt har mulighed for i løbet af en periode på 3 år at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 500 mio. kr.

SCR er nedbrudt på de underliggende risikomoduller nedenfor i Bilag I, jf. QRT-skema 7.

E.3 Løbetidsbaseret aktierisikostød i SCR-beregning

Anvendes ikke i PKA+.

E.4 Forskel mellem standardmodel og intern model

PKA+ anvender ikke intern eller partiel intern model til opgørelsen af SCR.

E.5 Non-compliance with the MCR and/or the SCR

PKA+ har en tilfredsstillende overdækning i forhold til kapitalkravene, jf. punkt E.2.

E.6 Øvrig information

Intet yderligere

Bilag I – QRT-skemaer

QRT-skema 1 – Solvens II-balancen

S.02.01.02

Balance sheet

Assets

	Solvency II value
	C0010
Goodwill	R0010
Deferred acquisition costs	R0020
Intangible assets	R0030
Deferred tax assets	R0040
Pension benefit surplus	R0050
Property, plant & equipment held for own use	R0060
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070
Property (other than for own use)	R0080
Participations and related undertakings	R0090
Equities	R0100
Equities - listed	R0110
Equities - unlisted	R0120
Bonds	R0130
Government Bonds	R0140
Corporate Bonds	R0150
Structured notes	R0160
Collateralised securities	R0170
Collective Investments Undertakings	R0180
Derivatives	R0190
Deposits other than cash equivalents	R0200
Other investments	R0210
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220
Loans and mortgages	R0230
Loans on policies	R0240
Loans and mortgages to individuals	R0250
Other loans and mortgages	R0260
Reinsurance recoverables from:	R0270
Non-life and health similar to non-life	R0280
Non-life excluding health	R0290
Health similar to non-life	R0300
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310
Health similar to life	R0320
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330
Life index-linked and unit-linked	R0340
Deposits to cedants	R0350
Insurance and intermediaries receivables	R0360
Reinsurance receivables	R0370
Receivables (trade, not insurance)	R0380
Own shares (held directly)	R0390
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400
Cash and cash equivalents	R0410
Any other assets, not elsewhere shown	R0420
Total assets	R0500

Liabilities

	Solvency II value
	C0010
Technical provisions – non-life	R0510
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520
Technical provisions calculated as a whole	R0530
Best Estimate	R0540
Risk margin	R0550
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560
Technical provisions calculated as a whole	R0570
Best Estimate	R0580
Risk margin	R0590
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600
Technical provisions - health (similar to life)	R0610
Technical provisions calculated as a whole	R0620
Best Estimate	R0630
Risk margin	R0640
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650
Technical provisions calculated as a whole	R0660
Best Estimate	R0670
Risk margin	R0680
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690
Technical provisions calculated as a whole	R0700
Best Estimate	R0710
Risk margin	R0720
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740
Provisions other than technical provisions	R0750
Pension benefit obligations	R0760
Deposits from reinsurers	R0770
Deferred tax liabilities	R0780
Derivatives	R0790
Debts owed to credit institutions	R0800
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810
Insurance & intermediaries payables	R0820
Reinsurance payables	R0830
Payables (trade, not insurance)	R0840
Subordinated liabilities	R0850
Subordinated liabilities not in BOF	R0860
Subordinated liabilities in BOF	R0870
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880
Total liabilities	R0900
Excess of assets over liabilities	R1000

QRT-skema 2 – Bidrag, pensionsydelse og forsikringsmæssige omkostninger

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premiums written										
Gross	R1410		9.436.242						82.447.924	
Reinsurers' share	R1420		217.559						217.559	
Net	R1500		9.218.683						82.230.365	
Premiums earned			0						0	
Gross	R1510		0						0	
Reinsurers' share	R1520		0						0	
Net	R1600		0						0	
Claims incurred			0						0	
Gross	R1610		30.007.125						89.317.358	
Reinsurers' share	R1620		1.344.552						1.344.552	
Net	R1700		28.662.573						87.972.806	
Changes in other technical provisions			0						0	
Gross	R1710		0						0	
Reinsurers' share	R1720		0						0	
Net	R1800		0						0	
Expenses incurred	R1900		679.883						8.646.998	
Other expenses	R2500								0	
Total expenses	R2600								8.646.998	

QRT-skema 3 – Hensættelser

S.12.01.02
Life and Health SLT Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM
Best Estimate
Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default
 Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Risk Margin
Amount of the transitional on Technical Provisions
 Technical Provisions calculated as a whole
 Best estimate
 Risk margin
Technical provisions - total

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)		
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees			Contracts with options or guarantees	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0100	C0150
R0010									0
R0020									
R0030	392.740.700		20.748.861				769.690.202		1.183.179.763
R0080	602.817								602.817
R0090	392.137.882		20.748.861				769.690.202		1.182.576.946
R0100	4.801.704	20.872			24.937.887				29.760.463
R0110									
R0120									
R0130									
R0200	397.542.404	20.769.733			794.628.089				1.212.940.226

Technical provisions calculated as a whole
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM
Best Estimate
Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default
 Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Risk Margin
Amount of the transitional on Technical Provisions
 Technical Provisions calculated as a whole
 Best estimate
 Risk margin
Technical provisions - total

	Health insurance (direct business)		Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)	
	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
	C0160	C0170	C0180	C0200	C0210
R0010					
R0020					
R0030			1.159.546		1.159.546
R0080					
R0090			1.159.546		1.159.546
R0100	125.925				125.925
R0110					
R0120					
R0130					
R0200	1.285.471				1.285.471

QRT-skema 4 – Kapitalgrundlag og -krav

S.23.01.01

Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)
 Share premium account related to ordinary share capital
 Initial funds, members' contributions or the equivalent
 basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings
 Subordinated mutual member accounts
 Surplus funds
 Preference shares
 Share premium account related to preference shares
 Reconciliation reserve
 Subordinated liabilities
 An amount equal to the value of net deferred tax assets
 Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand
 Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand
 Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand
 Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
 Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
 Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
 Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
 Other ancillary own funds

	Total	Tier 1 unrestricted	Tier 1 restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	63.000.000	63.000.000		0	
R0030	225.000.000	225.000.000		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	1.122.516	1.122.516			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	356.278.797	356.278.797			
R0140	65.000.000		65.000.000	0	0
R0160	15.125.868				15.125.868
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	725.527.181	645.401.313	65.000.000	0	15.125.868
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) Non- life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	Total	Tier 1 unrestricted	Tier 1 restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0400	0			0	0
R0500	725.527.181	645.401.313	65.000.000	0	15.125.868
R0510	710.401.313	645.401.313	65.000.000	0	
R0540	725.527.181	645.401.313	65.000.000	0	15.125.868
R0550	710.401.313	645.401.313	65.000.000	0	
R0580	418.374.854				
R0600	104.593.714				
R0620	1,7				
R0640	6,8				

C0060

R0700	660.527.181				
R0710	0				
R0720	0				
R0730	304.248.384				
R0740	0				
R0760	356.278.797				
R0770	77.089				
R0780	0				
R0790	77.089				

QRT-skema 5 – Minimumskapitalkrav (MCR)

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCR _L Result	R0200	29.911.452

Obligations with profit participation - guaranteed benefits
 Obligations with profit participation - future discretionary benefits
 Index-linked and unit-linked insurance obligations
 Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations
 Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
R0210	355.686.325	
R0220	22.875.425	
R0230	20.846.822	
R0240	770.849.749	
R0250		2.295.438.821

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	29.911.452
SCR	R0310	418.374.854
MCR cap	R0320	188.268.684
MCR floor	R0330	104.593.714
Combined MCR	R0340	104.593.714
Absolute floor of the MCR	R0350	27.610.845

Minimum Capital Requirement

R0400	104.593.714
--------------	-------------

QRT-skema 6 – Solvenskapitalkrav (SCR)

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Market risk
 Counterparty default risk
 Life underwriting risk
 Health underwriting risk
 Non-life underwriting risk
 Diversification
 Intangible asset risk
Basic Solvency Capital Requirement

Calculation of Solvency Capital Requirement

Operational risk
 Loss-absorbing capacity of technical provisions
 Loss-absorbing capacity of deferred taxes
 Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC

Solvency capital requirement excluding capital add-on

Capital add-on already set

Solvency capital requirement

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios
 Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
R0010	415.058.446		
R0020	49.383.688		
R0030	22.662.290	None	
R0040	38.922.383	None	
R0050	0	None	
R0060	-76.881.345		
R0070	0		
R0100	449.145.461		
			C0100
R0130	5.261.410		
R0140	-36.032.017		
R0150	0		
R0160			
R0200	418.374.854		
R0210	0		
R0220	418.374.854		
R0400			
R0410			
R0420			
R0430			
R0440			

QRT-skema 7 – Effekt af 'long term guarantees' og overgangsregler

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	1.214.225.697	0	0	27.778.673	0
Basic own funds	R0020	725.527.181	0	0	-27.778.673	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	725.527.181	0	0	-27.778.673	0
SCR	R0090	418.374.854	0	0	3.482.065	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	710.401.313	0	0	-33.889.981	0
Minimum Capital Requirement	R0110	104.593.714	0	0	870.516	0

Bilag II – Følsomhedsberegninger, jf. FIL §126g pr. 31. december 2018

Følsomhedsanalyse										
Indberettes af skadesforsikringsselskaber, livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser										
		SCR 125 pct.		SCR 100 pct.		MCR 125 pct.		MCR 100 pct.		
		Stress	Solvensdækning	Stress	Solvensdækning	Stress	Minimumsdækning	Stress	Minimumsdækning	
1.	Renterisici	-200	150%	-200	150%	-200	587%	-200	587%	
2.	Aktierisici	37%	125%	48%	100%	68%	125%	69%	100%	
3.	Ejendomsrisici	100%	147%	100%	147%	100%	571%	100%	571%	
4.	Kreditspændrisici	Danske stats- obligationer mv.	51%	125%	77%	100%	100%	290%	100%	290%
		Øvrige statsobligationer mv.	17%	125%	25%	100%	48%	125%	50%	100%
		Øvrige obligationer	100%	173%	100%	173%	100%	679%	100%	679%
5.	Valutaspændrisici	Eksposering 1 - USD	100%	172%	100%	172%	100%	675%	100%	675%
		Eksposering 2 - JPY	100%	173%	100%	173%	100%	679%	100%	679%
		Eksposering 3 - AUD	100%	173%	100%	173%	100%	679%	100%	679%
6.	Modpartsrisici		173%		173%		677%		677%	
7.	Levetidsrisici	100%	164%	100%	164%	100%	641%	100%	641%	
8.	Livsforsikringsoptionsrisici	300%	174%	300%	174%	300%	682%	300%	682%	
9.	Katastrofe									

Skemaet viser de respektive stress på enkeltrisici, som medfører solvensdækninger på 100% og 125% ift. henholdsvis SCR- og MCR-kapitalkravene. For risici med stress på 100% er vist solvensdækning herved.

Solvensdækningen i udgangspunktet er 173%, som vist ovenfor i figur 12⁴.

Beregningerne er foretaget, jf. Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber. Bemærk:

- Stress på renterisici på rentefølsomme aktiver og passiver er angivet i basispoint – 1 basispoint lig 0,01%-point.
- Stress på modpartsrisici er angivet som bortfaldet af den største modpart og kreditnedgradering af øvrige modparter med to trin
- Stress på levetidsrisici er angivet som det permanente absolutte procentvise fald i dødelighedsintensiteterne
- Stress på livsforsikringsoptionsrisici er angivet som relativ procentvis stigning eller fald i samtlige optionsandsynligheder
- Pkt. 9 er kun gældende for skadesforsikringsselskaber
- Stress på alle øvrige risici er angivet som de procentvise fald i markedsværdierne

⁴ Figur 12 angiver i udgangspunktet solvensoverdækningen, som er solvensdækning -100% point.