

Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2018

Pensionskassen for
Sygeplejersker og Lægeseekretærer

pka



Sammen giver
vi mere tilbage

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 Interne kontrol system	
B.5 Intern audit funktion	
B.6 Aktuarfunktion	
B.7 Outsourcing	
B.8 Øvrige information	
C. Risikoprofil	side 32
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 43
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 47
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 50
Bilag II – Følsomhedsberegninger 31.12.18, jf. FIL §126g	side 57

Resumé

A. Virksomhed og resultater – resumé

Pensionskassen er ejet af sine medlemmer.

Pensionskassen driver pensionskassevirksomhed i Danmark. En kollektiv og solidarisk arbejdsmarkedspensionsordning, hvor det primære produkt er et gennemsnitsrenteprodukt med tilhørende forsikringer.

Pensionskassen administreres af PKA A/S.

Resultatet i forsikringsvirksomheden er tilfredsstillende.

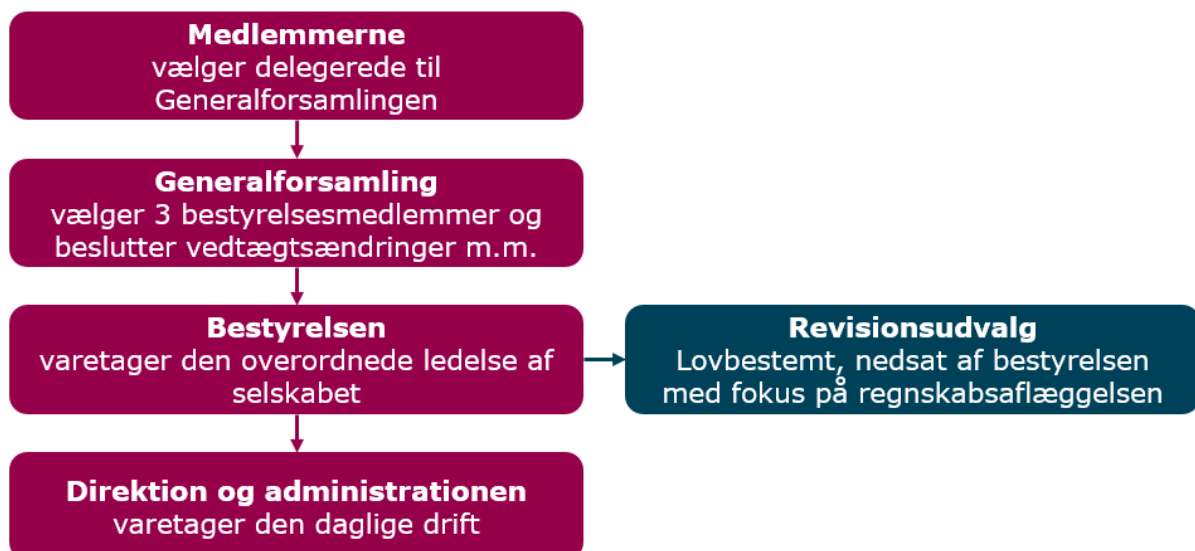
Årets investeringsresultat er negativt. Det samlede afkast før skat udgør -3,5 mia. kr. svarende til -3,0%.

B. Ledelsessystem – resumé

Medlemmerne er med til at udvikle pensionskassen. Alle medlemmerne kan stille op som delegeret. De delegerede er hjertet i pensionskassen og vælges af medlemmerne. De delegerede inddrages løbende i pensionskassen udvikling og deltager på generalforsamling. På generalforsamlingen beslutter de delegerede ændringer til pensionskassens vedtægter og vilkår og kan sætte emner på dagsordenen.

Alle medlemmer kan deltage på generalforsamlingen.

Figur 1 – pensionskassens ledelse



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

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

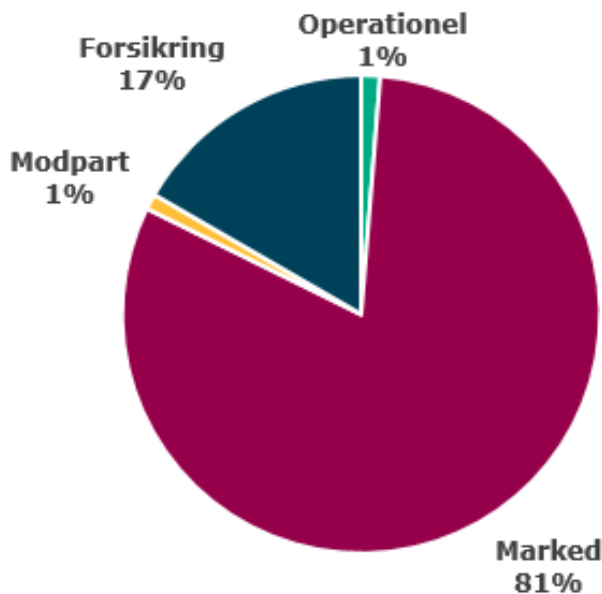
- Risikostyringsfunktion
- Regeloverholdelse (Compliance funktion)
- Aktuar funktion
- Intern audit funktion

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

C. Risikoprofil – resumé

Pensionskassens væsentligste risiko er markedsrisiko. Det er i første omgang risikoen for at lide store tab på sine investeringer. Men det er også risikoen for ikke at kunne generere et højt nok og sikkert afkast på langt sigt, som vil gøre pensionskassen i stand til at opfylde ambitionen om at levere robuste pensioner til medlemmerne.

Figur 2 – risikoprofil pr. 31. december 2018



D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål – resumé

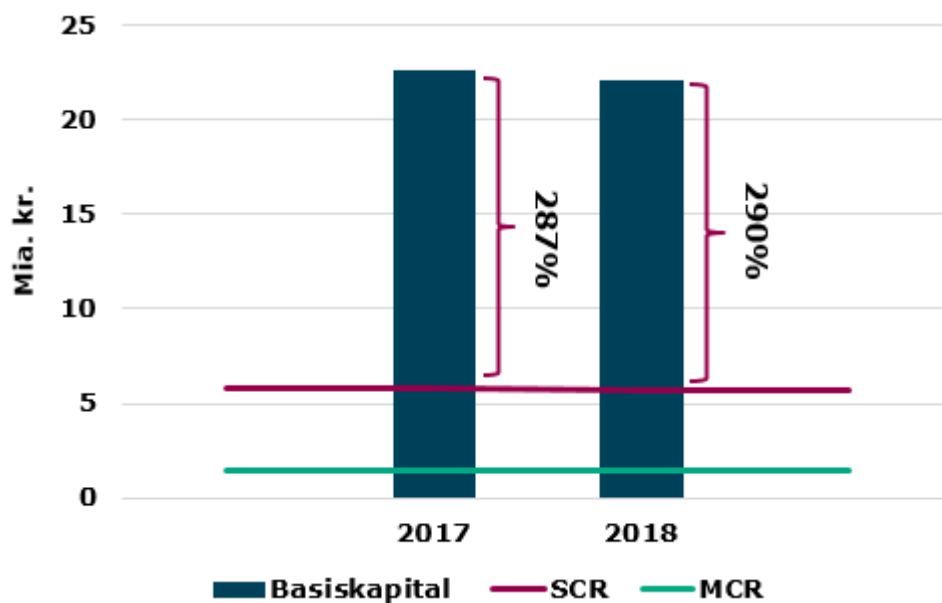
Pensionskassens værdiansætter sine aktiver og sine hensættelser til markeds-værdi.

Værdiansættelsen til solvens formål er den samme som til årsrapporten.

E. Kapitalforvaltning – resumé

Pensionskassen er meget solid. Pensionskassen kan dække solvenskapitalkravet (SCR) knap 4 gange svarende til en overdækning på 290%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på 1462%.

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



Pensionskassens kapital består af egenkapital og anden overskudskapital (særlige bonushensættelser). Solvens II-reglerne inddeler kapital i tre klasser, og der stilles krav om andel af kapital med højeste kvalitet. Begge pensionskassens kapitalelementer indgår i klassen af højeste kvalitet.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Navn: Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer

CVR-nummer: 71 97 15 11

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

Pensionskassen driver pensionskassevirksomhed i Danmark. En kollektiv og solidarisk arbejdsmarkedspensionsordning, hvor det primære produkt er et gennemsnitsrenteprodukt med tilhørende forsikringer.

Pensionskassen er ejet af medlemmerne.

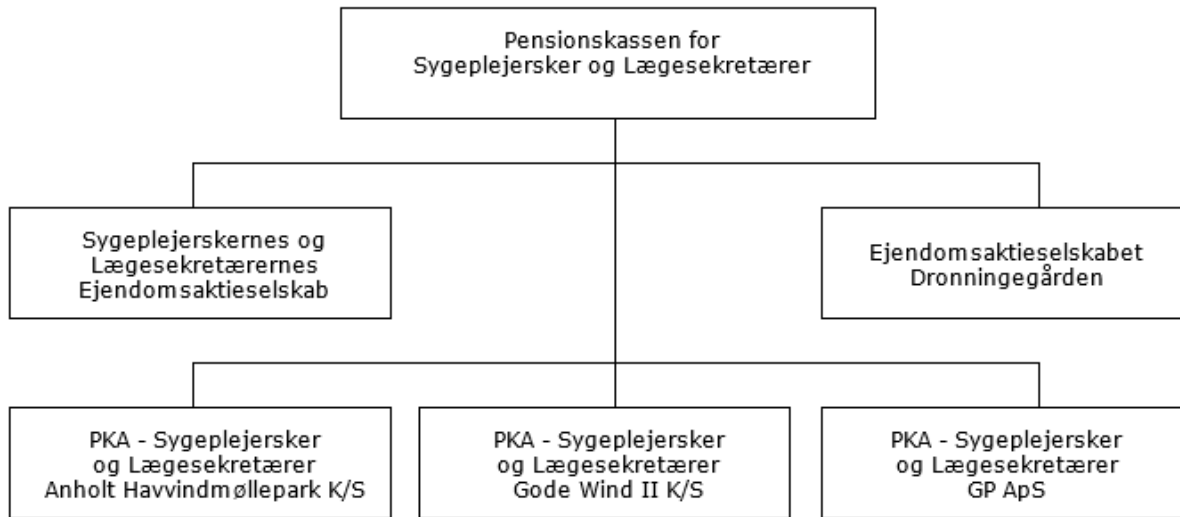
Som medlemmer optager pensionskassen primært sygeplejersker, radiografer og lægesekretærer, der er berettiget og forpligtet til medlemskab af pensionskassen gennem kollektiv overenskomst eller ansættelsesaftale.

Pensionskassen har endvidere mulighed for at optage medlemmer indenfor nævnte faggrupper, som ikke er omfattet af overenskomst.

Medlemmerne har mulighed for at tegne supplerende opsparing i pensionskassen.

Pensionskassen har organiseret sin virksomhed med investeringsaktiviteter i tilknyttede virksomheder. Det er imidlertid den samlede pensionskassekoncerns resultater, der har betydning for medlemmets pension. Hovedtallene i denne rapport er derfor præsenteret på koncernbasis, medmindre andet fremgår specifikt.

Figur 4 – tilknyttede selskaber



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

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder 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

Året 2018 var præget af følgende væsentlige forhold af aktuarmæssig karakter:

- Der er tildelt en kontorente p.a. på 7% før PAL-skat svarende til 5,93 % efter PAL-skat. Dette reducerer skyldig bonus, som bl.a. blev opbygget i 2012 og 2013, hvor kontorenten var nede på 2 % efter PAL. Ultimo 2018 udgør skyldig bonus 686 mio. kr. svarende til 0,8 % af medlemmernes depoter, mod 773 mio. kr. og 1,0% af medlemmernes depoter ultimo 2017.
- Den gennemsnitlige grundlagsrente er ved udgangen af 2018 på 0,86% mod 0,94% ved udgangen af 2017. Faldet skyldes at en del af årets bonus er anvendt til rimeliggørelse.
- Pensionskassen har i 2018 haft et afkast på -3,0 %.
- Bonusevnen bestående af individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale er i 2018 faldet med -5.135,9 mio. kr. svarende til et fald på 9,9 % af bonusevnen.
- Pensionskassen anvender EIOPAS volatilitetsjusterede diskonteringsrentekurve til brug for opgørelse af hensættelserne. Renterne på rentekurven har ikke ændret sig nævneværdigt i forhold til primo året. Isoleret set har dette reduceret hensættelserne.
- Omkostningerne der indgår ved beregning af hensættelser til markedsværdi, er reduceret. Isoleret set har dette reduceret hensættelserne.
- Med virkning fra 31.12.2018 har pensionskassen opdateret de anvendte dødelighedsforudsætninger. Disse forudsætninger er baseret på en analyse af den aktuelle dødelighed i pensionskassen. Derudover er Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer indarbejdet i opgørelsen af hensættelserne. Ændringen af dødelighedsforudsætningerne har isoleret set øget hensættelserne.
- På baggrund af udviklingen i antallet af invalide i medlemsbestanden er den anvendte invalideintensitet for både mænd og kvinder øget fra alder 38 med virkning fra 31.12.2018. Ændringen af invaliditetsforudsætningerne har isoleret set øget hensættelserne.
- På baggrund af udviklingen i antallet af udtrædelser i medlemsbestanden og antallet af hvilende medlemskaber er de anvendte genkøbs- og fripolice sandsynligheder opdateret med virkning fra 31.12.2018. Ændringen af disse forudsætninger har isoleret set øget hensættelserne.
- Metoden til opgørelsen af IBNR er ændret i 2018. Den vil fremadrettet afhænge af de seneste 5 års skader. Ændringen har betydet et fald i IBNR på 350 mio.kr, hvilket har betydet en tilsvarende forbedring af risikoresultatet.

Bruttomedlemsbidrag

Årets medlemsbidrag før AMB er på 3.944,0 mio. kr. og er fordelt således efter medlemskabets type:

Bruttomedlemsbidrag	2018	2017
<i>Pensionsaftale</i>		
Tegnet i ansættelsesforhold	3.546,4	3.320,8
Privattegnede	265,7	303,6
Gruppeordninger	131,9	123,4
Bruttomedlemsbidrag i alt	3.944,0	3.747,8

Udbetalte ydelser

Årets totale udbetalte ydelser er på 2.839,9 mio. kr. og er fordelt således:

Udbetalte ydelser	2018	2017
Summer ved død	24,2	26,1
Summer ved udløb	189,7	213,4
Pensions- og renteydelser	2.373	2.230
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	116,8	107,0
Forsikringspræmier/medlemsbidrag	0,0	0,0
GruppEForsikringssum ved død	36,0	40,6
GruppEForsikringssum ved førtidspension	35,5	29,4
GruppEForsikringssum ved kritisk sygdom	61,2	74,8
Udgifter til revalidering og sygebehandling	3,6	4,8
Udbetalte ydelser i alt	2.839,9	2.726,3

Gruppelivsresultatet

Gruppelivsresultatet er på 7,8 mio. kr. og er fremkommet således:

Gruppelivsresultatet	2018	2017
<i>Bruttobidrag</i>		
Gruppelivspræmie	131,9	132,0
Gruppelivspræmie (bidragsfri dækket)	6,3	6,2
Gruppelivspræmie (midlertidig bidragsfritagelse)	2,3	1,9
Gruppelivspræmie i alt	140,5	140,2
<i>Udbetalte ydelser</i>		
Sum ved død	36,0	40,6
Sum ved invaliditet	35,5	29,4
Kritisk sygdom	61,2	74,8
Ægtefællesum	0,0	0,0
Udbetalinger i alt	132,6	144,8
Resultat af gruppeliv	7,8	-4,6

Årets resultat

Årets resultat er på -652,3 mio. kr. og er fremkommet således:

Årets resultat	2018	2017
Renteresultat	-7.724,1	2.368,1
Risikoresultat	249,4	-19,3
Omkostningsresultat	0,4	2,4
Forrentning af særlige bonushensættelser	25,5	-47,0
Ændring i værdiregulering	181,1	597,9
Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale	38,0	0,0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-6.709,7	-1.757,1
Betalinger fra egenkapitalen	-132,2	-130,4
Årets resultat	-652,3	1.014,5

Årets resultat er egenkapitalens andel af årets realiserede resultat.

Det realiserede resultat

Det realiserede resultat er summen af årets renteresultat før PAL og før tildeling af bonus samt risiko- og omkostningsresultat før bonus. Herfra trækkes stigningen i værdireguleringen. Det realiserede resultat udgør -2.888,1 mio. kr.

Det realiserede resultat skal fordeles efter pensionskassens anmeldte fordelingsregler til medlemmerne, herunder særlige bonushensættelser, og egenkapitalen. Fordelingen er vist i nedenstående skema:

Anvendelse af det realiserede resultat	2018	2017
Henlæggelse til egenkapital før PAL	-642,3	1.324,0
Henlæggelse til særlige bonushensættelser før PAL	-30,1	55,5
Tilskrivning af bonus efter PAL	4.531,9	4.605,8
Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale	-38,0	0,0
Henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale før PAL	-6.709,7	1.757,1
Anvendelse af det realiserede resultat	-2.888,1	7.742,4

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	45.804,4	41.901,6
Individuelt bonuspotentiale	45.437,3	43.863,5
Risikomargen	815,0	840,8
Kollektivt bonuspotentiale	1.201,4	7.911,1
Livsforsikringshensættelser	93.258,2	94.517,0
Heraf retrospektiv reserve	84.194,0	78.524,1

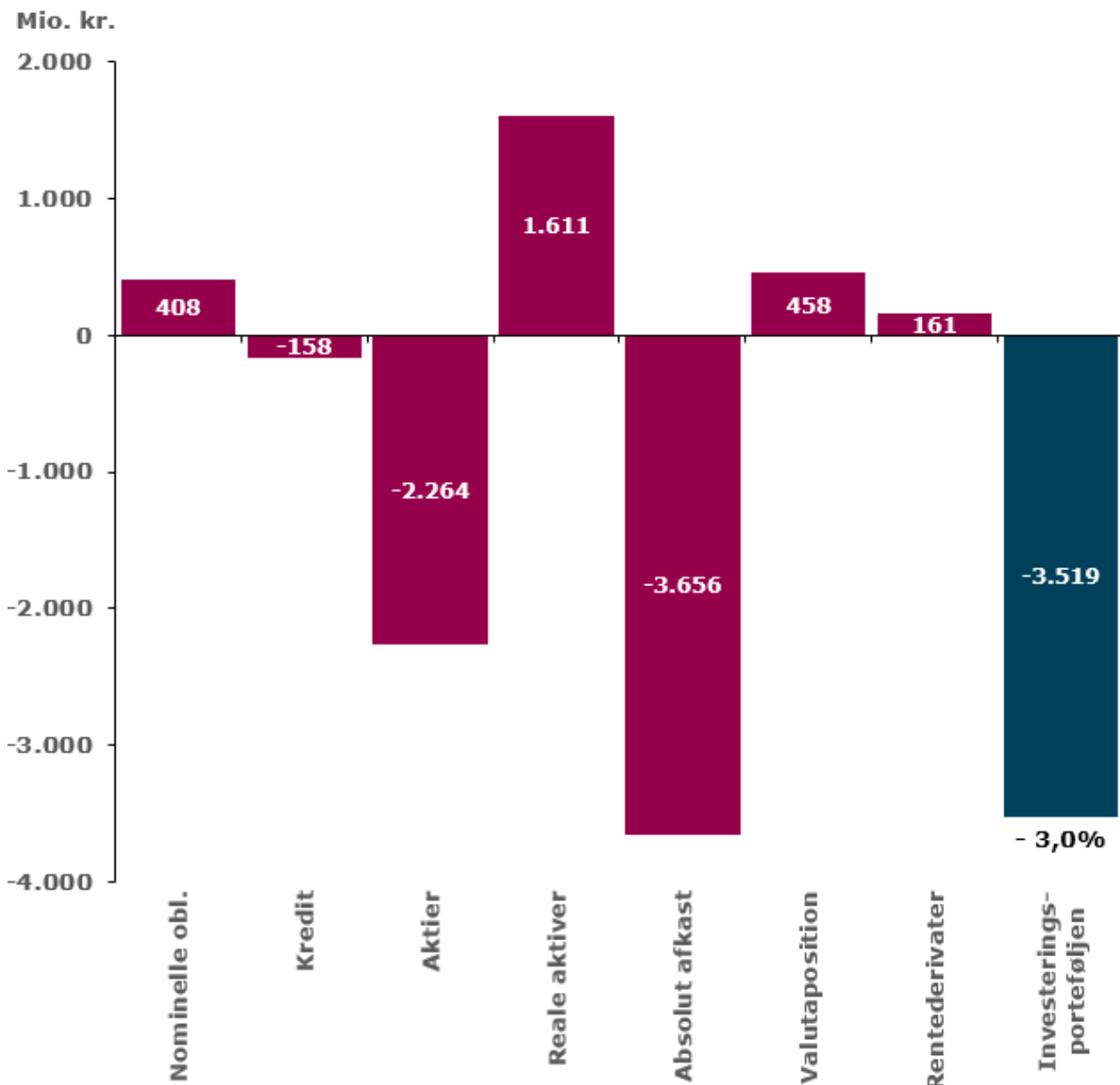
Bonusevnen bestående af individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale er i 2018 faldet med -5.135,9 mio. kr.

A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

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

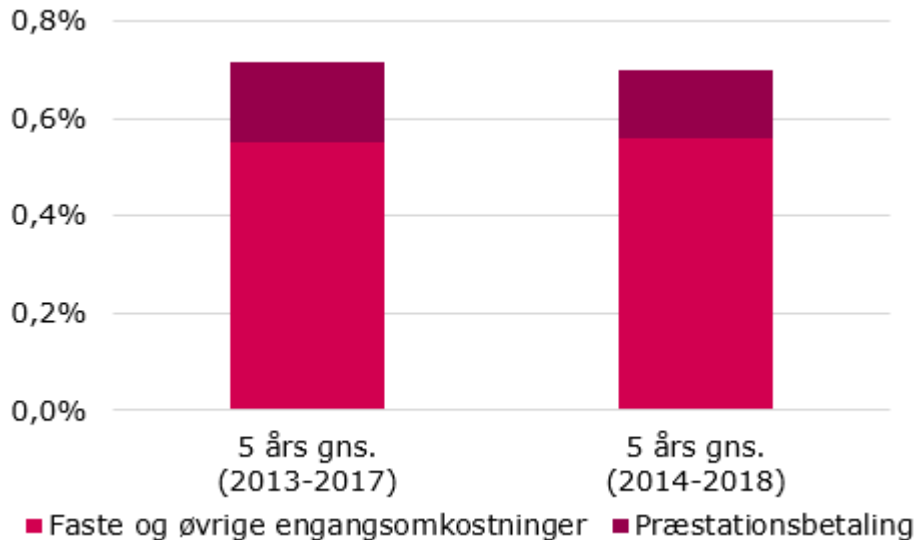
Det samlede investeringsafkast efter omkostninger udgjorde -3,0% eller -3,5 mia. kr. i 2018. Det er et fald sammenlignet med året før, hvor afkastet udgjorde +7,0 mia. kr.

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



Figur 6 nedenfor viser gennemsnitlige investeringsomkostninger over 5 år opdelt i faste omkostninger samt præstationsbetaling. Det negative afkast i 2018 har medført lavere omkostninger til præstationsbetaling.

Figur 6 – investeringsomkostninger



Pensionskassen har i begrænset omfang investeret i securitisering.

Der er investeret i "Credit Linked Note" (CLN). CLN er obligationer, hvor afkastet afhænger af udviklingen i underliggende aktiver. I pensionskassens investeringer drejer det sig virksomhedslån. Pensionskassen modtager en løbende betaling mod at skulle dække en andel af de første tab, der måtte opstå i porteføljerne. Der er både før indgåelsen og i den løbende opfølgning på investeringerne iværksat effektiv risikostyringsmæssige procedure. Investeringerne udgør 1,5% af pensionskassen samlede aktivportefølje.

Herudover har pensionskassen investeret i en portefølje af amerikanske værdipapirer relateret til boligmarkedet via en ekstern manager, der bl.a. indeholder CRT aktiver (Credit Risk Transfer). CRT er en securitisering, som garanterer for op til de første 4% tab på obligationer udstedt af Fannie Mae og Freddie Mac (agencies). Pensionskassen modtager månedligt opdateringer på udviklingen i markedsværdien. Investeringen udgør 0,6% af pensionskassens samlede aktivportefølje.

A.4 Resultat af anden virksomhed

Intet yderligere

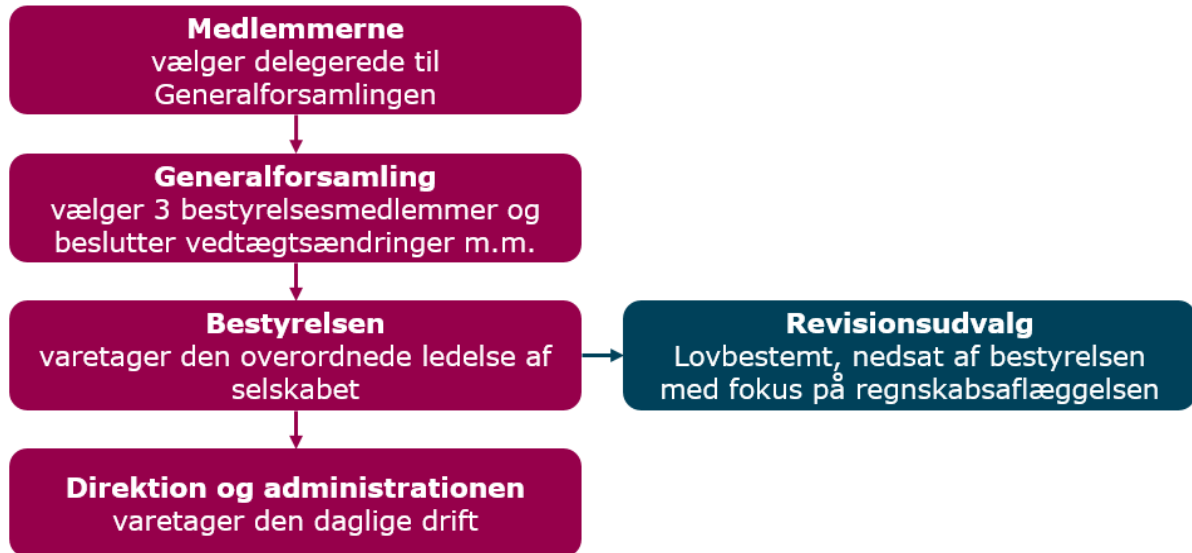
A.5 Øvrig information

Intet yderligere

B. Ledelsessystem

B.1 Generel information om ledelsessystemet

Figur 7 – pensionskassens ledelse



Generalforsamling

Pensionskassens øverste myndighed er generalforsamlingen. Generalforsamlingen udgøres af de af medlemmerne valgte delegerede. Generalforsamlingen beslutter vedtægtsændringer, vælger tre medlemmer til bestyrelsen og godkender årsrapporten.

Pensionskassens bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse har ansvaret for den overordnede ledelse af pensionskassen som f.eks. fastsættelse af bonus, risikoappetit og heraf afledte risikorammer for investeringer.

Bestyrelsen er sammensat af 11 medlemmer. To udpeges af Danske Regioner, et medlem udpeges af Kommunernes Landsforening, tre vælges af og blandt pensionskassens medlemmer på generalforsamlingen, tre medlemmer udpeges af de respektive fagforbund og to uafhængige, særligt sagkyndige udpeges af de deltagende organisationer.

De to uafhængige bestyrelsesmedlemmer har særlige kvalifikationer inden for regnskab eller revision samt investering og forsikring. Desuden har de ledelseserfaring fra en finansiel virksomhed.

Bestyrelsen tilstræber en kønsmæssig lige repræsentation. Pr. 1. januar 2019 var der ni kvinder og to mænd i bestyrelsen.

Udpeget af Danske Regioner

- Stephanie Lose (formand), regionsrådsformand, formand Danske Regioner
- Susanne Lundvald, regionsrådsmedlem

Udpeget af KL

- Mogens Eduard Jespersen, borgmester

Udpeget af Dansk Sygeplejeråd

- Grete Christensen (næstformand), formand DSR
- Dorthe Boe Danbjørg, næstformand DSR

Udpeget af DL/HK Kommunal

- Nathali Schaap Degn, formand, DL/HK Kommunal

Udpeget af Danske Regioner, KL, Dansk Sygeplejeråd og DL/HK Kommunal

- Lone Kjærgaard, finansdirektør (særlig investeringskyndig)
- Lilian Mogensen (revisionsudvalgsformand)

Generalforsamlingsvalgt

- Jette Søgaard Nissen, hospicechef
- Jacob Paludan Truelsen, sygeplejerske
- Birgitte Wildt-Andersen, lægesekretær

Formanden for bestyrelsen vælges blandt de to medlemmer, der er udpeget af Danske Regioner, og næstformanden vælges blandt de øvrige medlemmer af bestyrelsen.

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

Revisionsudvalget

I henhold til lovgivningen skal der være et revisionsudvalg, der har særlig fokus på at overvåge pensionskassens regnskabsaflæggelse. Der er krav om, at formanden for revisionsudvalget skal være uafhængig af pensionskassen og have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Pensionskassens revisionsudvalg har tre medlemmer.

Formanden for revisionsudvalget er Lilian Mogensen, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. De øvrige medlemmer af revisionsudvalget er Susanne Lundvald og Grete Christensen.

Der afholdes fælles revisionsudvalgsmøder med de øvrige PKA-pensionskasser.

Direktion

Direktionen i pensionskassen 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 pensionskassen.

PKA A/S

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

Ni bestyrelsesmedlemmer i PKA A/S vælges på generalforsamling efter indstilling fra overenskomstparterne bag PKA pensionskasserne.

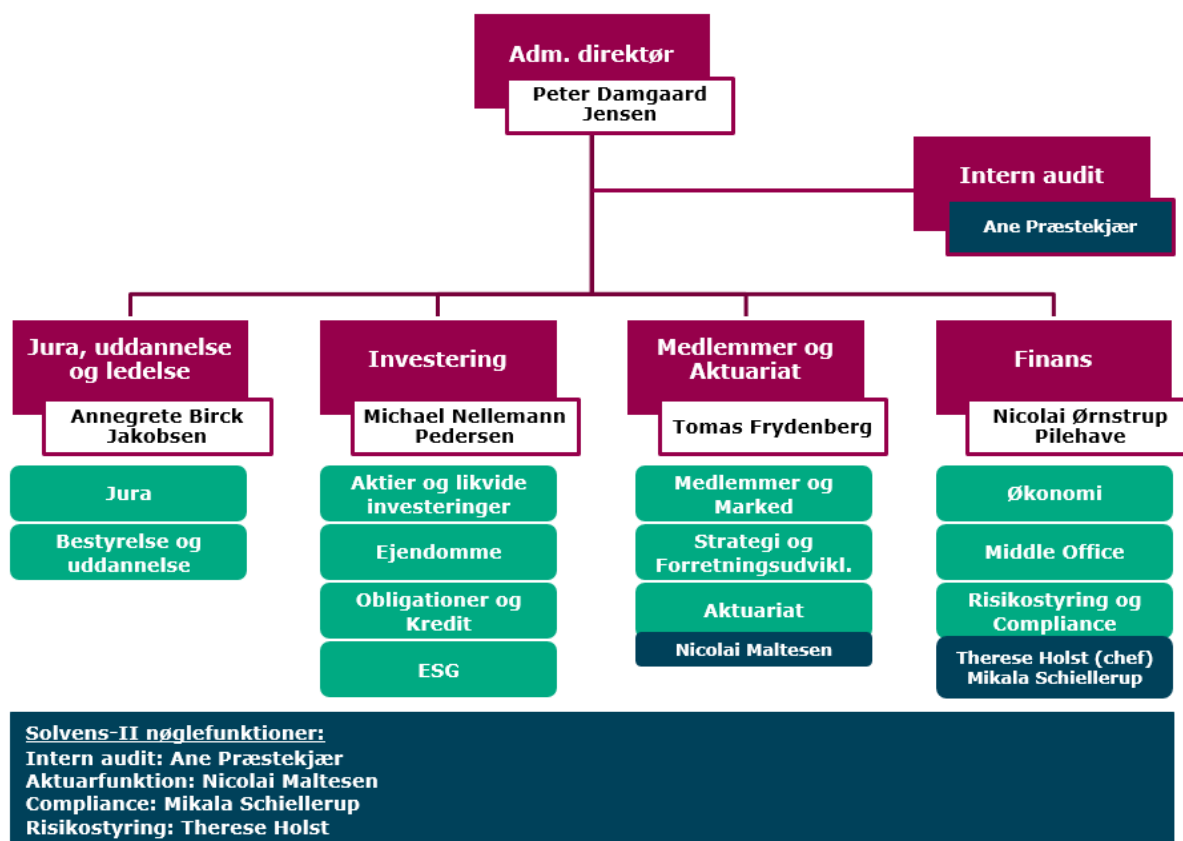
I henhold til aktionæroverenskomsten vil indstilling ske som følger:

- To efter indstilling fra Danske Regioner
- En efter indstilling fra KL
- To efter indstilling fra Dansk Sygeplejeråd
- En efter indstilling fra Socialpædagogernes Landsforbund og Dansk Socialrådgiverforening
- En efter indstilling fra HK Kommunal (kontorpersonale og lægesekretærer)
- En efter fælles indstilling fra Kost & Ernæringsforbundet, Ergoterapeutforeningen, Danske Fysioterapeuter, Danske Bioanalytikere og Jordemoderforeningen
- En efter indstilling fra Farmakonomforeningen

Hertil kommer to medlemmer valgt af og blandt medarbejderne i 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

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

Alle ansatte i pensionskassen er omfattet af pensionskassens lønpolitik.

Pensionskassen har indgået en aftale om totaladministration med PKA A/S. Alle ansatte i pensionskassen er tillige ansat i PKA A/S. Alle øvrige medarbejdere, der udfører opgaver for pensionskassen, 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 pensionskassens lønpolitik, at bestyrelsen har fast honorar. Honoraret er ikke pensionsgivende, og der aftales ikke fratrædelsesgodtgørelser for bestyrelsen.

Pensionskassens ansatte aflønnes af PKA A/S som en del af administrationsaftalen mellem pensionskassen og PKA A/S.

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

Ansatte i pensionskassen skal have fast løn. Der kan ikke indgås aftaler om variable løndelev for disse medarbejdere. Er der ansatte i pensionskassen, 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 pensionskassen skal omfatte en fuldt bidragsdækket pensionsordning, og pensionskassen 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

Pensionskassen har ikke i 2018 indgået transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på pensionskassen, 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".

Pensionskassen 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 pensionskassen.

Udpegning af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmer i pensionskassen optages på forskellige måder:

- Nogle bestyrelsesmedlemmer vælges af og blandt medlemmerne
- Nogle bestyrelsesmedlemmer udpeges af de faglige organisationer
- Nogle bestyrelsesmedlemmer udpeges af arbejdsgiverorganisationerne
- De særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer udpeges af de faglige organisationer og arbejdsgiverorganisationerne i fællesskab.

Kravene til bestyrelsesmedlemmers egnethed er beskrevet i dokumentet 'Påkrævet viden og erfaring i pensionskassens bestyrelse i forhold til forretningsmodellen', som behandles hvert år af bestyrelsen som et led i punktet om god bestyrelsesskik.

Kravene sendes ud til de udpegende organisationer i forbindelse med den ordinære udpegning. Kravene gælder bestyrelsens samlede viden og kvalifikationer og gøres ikke gældende i forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer blandt medlemmerne, da det ville stride imod principperne for et medlemsdemokrati.

For de særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer gælder, at pensionskassens formandskab ved ny udpegning drøfter egnede kandidater med direktionen og indstiller en kandidat til de udpegende organisationer, der opfylder de særlige krav, der stilles til den sagkyndige rolle, bestyrelsesmedlemmet skal udfylde.

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

Pensionskassen 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.

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

PBG-modellen har til formål at måle pensionskassens risici i forhold til de omregnede pensioner. Pensionskassens primære risikostyringsmodel udmøntes i to 'PensionsBeskyttelsesGrænser' (hhv. PBG Nedre og PBG Øvre). PBG samler alle pensionskassens 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 pensionskassens solvensbeskyttelse, hvor der måles på egenkapitalens andel af tab, der realiseres, hvis det negative scenarie indtræffer. Til beregning af SCR anvender pensionskassen en standardmodel efter EIOPAs¹ 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 PBG.

Opgørelsen af PBG 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 PBG-modellen. Det gælder bl.a. i forhold til renterisiko og valutaafdækning.

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

¹ EIOPA er EU fælles myndighed for de respektive landes Finanstilsyn.

- 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 PBG-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 pensionskassens eget solvensbehov efter PBG-model, solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget, og risikotolerancegrænserne.

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

- Risikovurdering
- PBG-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 pensionskassens risici, hvilket er baggrunden for valg af denne til opgørelsen af pensionskassens eget solvensbehov.

Risikokomité

Formålet med Risikokomiteen er at drøfte og initiere nye tiltag af strategisk karakter på risikoområdet ud fra en helhedsbetragtning af pensionskassen 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 pensionskassens 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 pensionskassens risici og solvens og bistå direktionen med at sikre risikostyringsystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at risikostyringsystemet 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 pensionskassens 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 pensionskassen og får dermed formelt pålagt at følge op på den årlige rapportering, som Forca leverer vedrørende hvidvaskområdet. Denne opfølgning inkluderer rapportering til pensionskassens 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 pensionskassens 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 Aktuariet 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 pensionskassens 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 pensionskassen.

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 pensionskassen pensionsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen skal som minimum

- Koordinere beregningen af de pensionsmæssige 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
- Informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de pensionsmæssige 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 risikostyrings-systemet, 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 pensionsmæssige 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 pensionskassen 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

Pensionskassen har indgået en administrationsaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Vilklårene 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 outsourcingforholdets 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 regelmæssige 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'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.

Ansvar 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 pensionskassens 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.

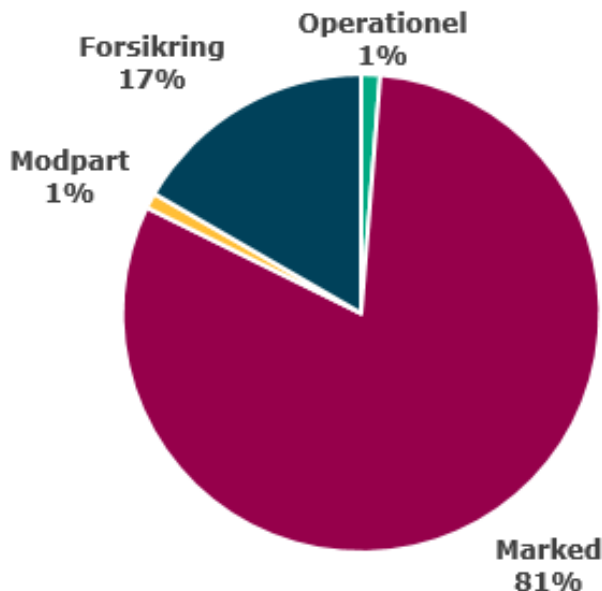
B.8 Øvrige information

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

C. Risikoprofil

Pensionskassens 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 pensionskassen før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør ca. 29 mia. kr. mod 37 mia. kr. i 2017. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital. Markedsrisikoen er øget i forhold til 2017 og udgør 81% af den samlede risikomod 59% i 2017. Den primære grund hertil er dog, at forsikringsrisikoen er faldet betydeligt i 2018. I kroner er markedsrisikoen faldet med ca. 1 mia. som følge af udviklingen på de finansielle markeder i 2018.

Pensionskassen regner som minimum månedligt følsomheder på SCR kapitalkrav og basiskapital. Pensionskassen er solid, og der skal meget ekstreme scenarier til, førend der opstår solvensmæssige problemer. I bilag II nedenfor er specifikt vist de seneste opgjorte følsomhedsberegninger, som pensionskassen kvartalsvist skal indberette til Finanstilsynet, jf. 'Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) 126g' samt 'Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber'.

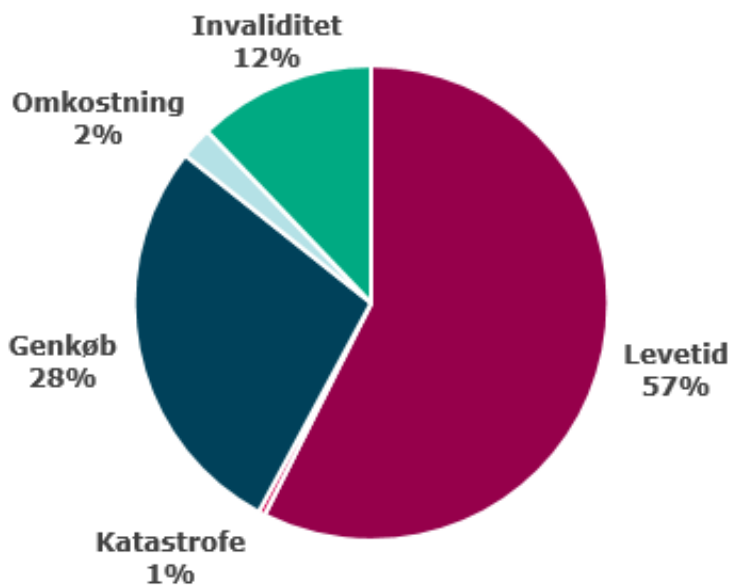
Til den årlige risikovurdering foretages yderligere beregninger af, hvorledes SCR kapitalkrav og basiskapital er påvirket af ændringer i UFR-rente, volatilitetsjustering (VA) samt diversifikationseffekter. Beregningerne understøtter, at pensionskassen er meget solid.

C.1 Forsikringsrisiko

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

De væsentligste forsikringsrisici er levetidsforbedringer, ændringer i antallet af førtidspensioneringer samt risikoen for at medlemmerne genkøber.

Figur 10 – Forsikringsrisikoprofil pr. 31. december 2018



SCR-risikoprofilen er vist brutto før tabsabsorbering. Så længe pensionskassen, som det er tilfældet aktuelt, har tabsabsorberende buffer nok i form af bonuspotentialer, så vil nettorisikoen i forhold til SCR udgøre 0.

Pensionskassen udbetaler livsvarige pensioner, og er derfor eksponeret risikomæssigt mod, at medlemmerne lever længere end forventet.

Pensionskassen er en solidarisk ordning med invaliditetsdækning uden krav om helbredsoplysninger ved optagelse. Pensionskassen er risikomæssigt eksponeret mod udviklingen i førtidspensioneringen af medlemmerne.

Genkøbssandsynlighed er et væsentligt parameter i fastsættelsen af medlemmernes bonuspotentialer. Bonuspotentialer kan benyttes til at absorbere tab, der kontributionsmæssigt vedrører medlemmerne. Hvis genkøbssandsynligheden er større end forudsat vil bonuspotentialerne falde. Når genkøbsrisikoen i pensionskassen er høj, så skyldes det, at bonuspotentialerne er høje.

Risikoen for genkøb er faldet væsentlig i 2018, som følge af en ændret fortolkning af beregningen af stødet. Hidtil har pensionskassen anvendt en meget konservativ fortolkning, som ikke har været den gængse standard i branchen.

Pensionskassen følger udviklingen i levetid, jf. Finanstilsynets indførte levetidsregime, invaliditetsintensitet og genkøbsintensitet. Ved ændringer justerer pensionskassen sine forudsætninger og styrker hensættelserne med henblik på at sikre pensionerne.

Pensionskassen analyserer årligt muligheden for og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt er der ikke anvendt genforsikring i pensionskassen.

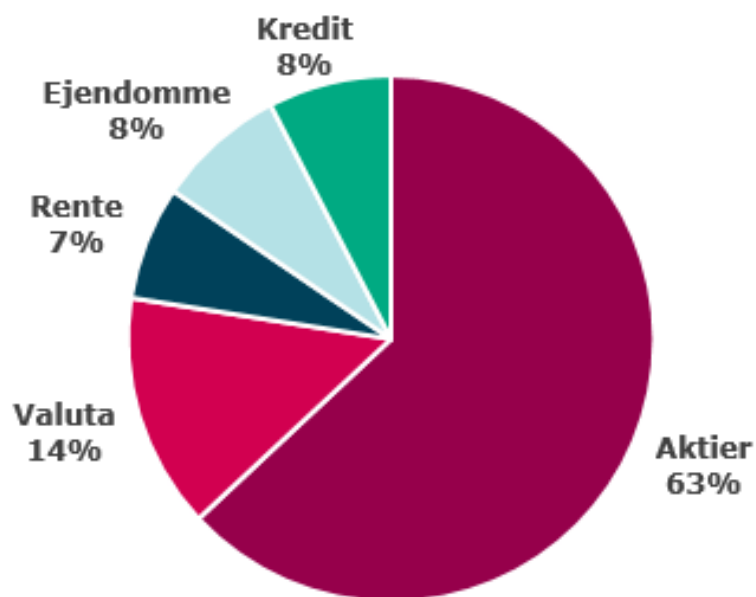
Bortset fra genkøbsrisiko er risikoprofilen uændret i forhold til 2017.

C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de finansielle risici (markedsrisiko) er pensionskassens anvendte finansielle risikomodeller. Dels standardmodellen til opgørelse af kapitalkravet SCR, dels egen PBG 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



SCR-risikoprofilen er vist ved det værste rentescenarie, som er rentestigning. Dette skyldes, at fokus i SCR-opgørelsen er basiskapitalens andel af tab.

Endvidere er SCR-markedsrisikoprofilen vist netto efter anvendt tabsabsorbering, således basiskapitalens fulde renterisiko fremgår.

Risikobilledet er i alt væsentlighed uændret i forhold til 2017.

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

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

Aktier

Pensionskassen 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. Pensionskassen har uafhængige og veletablerede procedurer til værdiansættelse af unoterede investeringer i pensionskassen.

Pensionskassen 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

Pensionskassen afdækker renterisikoen med finansielle instrumenter og obligationer.

Pensionskassens strategi i forhold til mitigerings 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 pensionskassen kan påtage sig.

Valutakursrisiko

Pensionskassen 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 pensionskassens afdækning af øvrige valutaer. Det sker typisk med valutaterminsforretninger

Pensionskassen 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 pensionskassen 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 erhvervsjendomme, 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.

Pensionskassen 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.

Pensionskassen 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.

Pensionskassen 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.

Pensionskassen 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.

Pensionskassens nuværende stabile pengestrømsprofil medfører, at man under normale omstændigheder relativt enkelt kan styre likviditeten effektivt.

Pensionskassens 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 pensionskassen ofte stille kollateral af en vis kvalitet – dvs. likvider og statsobligationer – ved rentestigninger.

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

Pensionskassen 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. Pensionskassen 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.

Pensionskassen fører et risikoregister over de væsentligste operationelle risici bedømt ud fra sandsynlighed og konsekvens. Ligeledes registrerer pensionskassen 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 pensionskassens operationelle risici ligger som følge af outsourcing i Forca A/S. Pensionskassen sikrer, at disse risici som minimum behandles efter samme principper. Forca har eget risikoregister og hændelsesrapportering.

Pensionskassen 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

Pensionskassen 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.

Pensionskassen 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 outsourcingpartnere til støtte for bestyrelsens beslutning om den ønskede bestyrelsesrapportering på området.

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

I forhold til Forca modtager pensionskassen 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

Pensionskassen har gennem en årrække haft fokus på ansvarlige investeringer, herunder klima. Klimainvesteringer udgør aktuelt knap 8% af investeringsporteføljen med en målsætning for pensionskassen ultimo 2020 på 10%.

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

Pensionskassen 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.

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

I 2015 besluttede pensionskassen ud fra økonomiske og klimamæssige hensyn at afvikle sine investeringer i de første kulmineselskaber. Siden har pensionskassen 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 pensionskassen 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 pensionskassen 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 finansiell risiko, idet elbiler i takt med den teknologiske udvikling på sigt vil være mere attraktive for forbrugerne. Pensionskassen 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

Pensionskassen 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 pensionskassens resultatopgørelse. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med pensionskassens 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 pensionskassen.

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 pensionskassens 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 forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Pensionskassen 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 pensionskassens specifikke forhold vedrørende forsikringsbestandens observerede dødelighed. I tillæg hertil indregnes Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

Finanstilsynets benchmark opdateres årligt, og pensionskassen 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 pensionskassens 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 nominal værdi.

D.4 Alternativ metoder til værdiansættelse.

Intet yderligere.

D.5 Øvrige information

Intet yderligere.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

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

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

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

Pensionskassens kapital består udelukkende af tier 1 kapital, og består af egenkapital samt overskudskapital. Der er ingen begrænsninger i forhold til, i hvilket omfang disse kapitalposter kan dække henholdsvis solvenskapitalkravet SCR og minimumskapitalkravet MCR.

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

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

Pensionskassen regner kapitalkravet efter standardmodellen for SCR.

Der anvendes i meget begrænset omfang tilladte simplifikationer i opgørelsen.

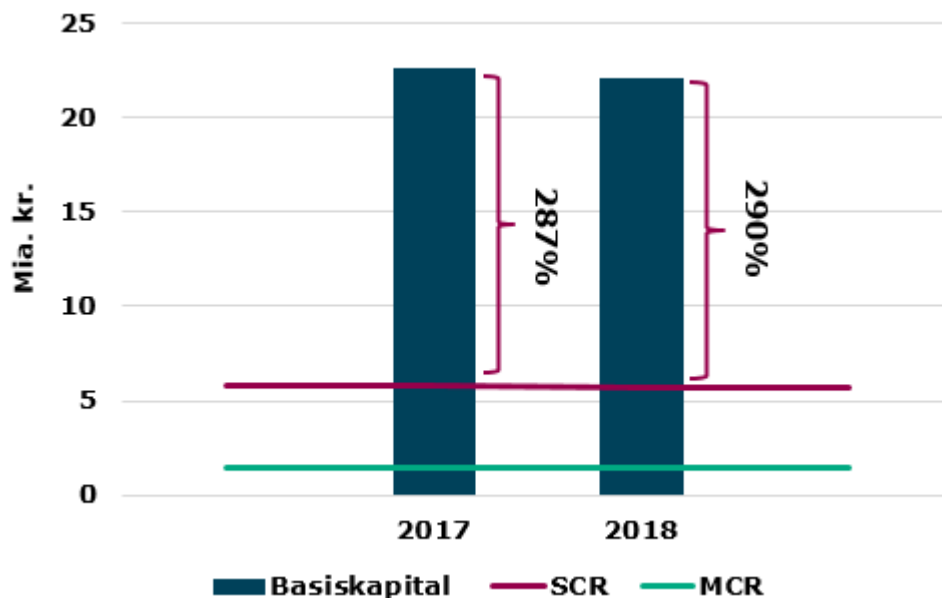
Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største), så regnes risikomitigerende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens II forordningens artikel 111.

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 aktiefonde følges Solvens II princippet om "Indhold over form", således at hvis deres investeringsmandat 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 samlede risikomæssige effekt af ovennævnte er minimal.

Ultimo 2018 udgør solvenskapitalkravet SCR 5.656 mio. kr. mod 5.849 mio. kr. i 2017.

Figur 12 – Kapital, SCR og MCR



Pensionskassen er robust med en overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 290%. I forhold til MCR er overdækningen 1462%.

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 pensionskassen.

E.4 Forskel mellem standardmodel og intern model

Pensionskassen anvender ikke intern eller partiel intern model til opgørelsen af SCR.

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

Pensionskassen har en solid overdækning i forhold til kapitalkravene, jf. punkt E.2. Dette understøttes yderligere af de løbende følsomhedsberegninger, som pensionskassen foretager i forhold til SCR-kapitalkravet.

I bilag II nedenfor er specifikt vist de seneste opgjorte følsomhedsberegninger, som pensionskassen kvartalsvist skal indberette til Finanstilsynet, jf. *'Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) 126g'* samt *'Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber'*.

E.6 Øvrig information

Intet yderligere

Bilag I – QRT-skemaer

QRT-skema 1 – Solvens II balancen pr. 31.12.2018

S.02.01.02

Balance sheet

	Solvency II value
	C0010
Assets	
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 Cash and cash equivalents	R0400
Any other assets, not elsewhere shown	R0410
Total assets	R0420
	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 pr. 31.12.2018

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	C0300
Premiums written										
Gross	R1410		3.943.987.002							3.943.987.002
Reinsurers' share	R1420		0							0
Net	R1500		3.943.987.002							3.943.987.002
Premiums earned			0							0
Gross	R1510		0							0
Reinsurers' share	R1520		0							0
Net	R1600		0							0
Claims incurred			0							0
Gross	R1610		2.839.929.714							2.839.929.714
Reinsurers' share	R1620		0							0
Net	R1700		2.839.929.714							2.839.929.714
Changes in other technical provisions			0							0
Gross	R1710		0							0
Reinsurers' share	R1720		0							0
Net	R1800		0							0
Expenses incurred	R1900		49.952.165							49.952.165
Other expenses	R2500									0
Total expenses	R2600									49.952.165

QRT-skema 3 – Hensættelser pr. 31.12.2018

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

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	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)
	C0020	C0100	C0150
R0010			
R0020			
R0030	92.443.117.767		92.443.117.767
R0080	0		0
R0090	92.443.117.767		92.443.117.767
R0100	815.045.787		815.045.787
R0110			
R0120			
R0130			
R0200	93.258.163.554		93.258.163.554

QRT-skema 4 – Kapitalgrundlag og –krav pr. 31.12.2018

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	0	0	0	0	0
R0030	0	0	0	0	0
R0040	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0
R0070	1.041.344.977	1.041.344.977	0	0	0
R0090	0	0	0	0	0
R0110	0	0	0	0	0
R0130	21.041.784.740	21.041.784.740	0	0	0
R0140	0	0	0	0	0
R0160	0	0	0	0	0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0	0	0	0	0
R0230	0	0	0	0	0
R0290	22.083.129.717	22.083.129.717	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0
R0320	0	0	0	0	0
R0330	0	0	0	0	0
R0340	0	0	0	0	0
R0350	0	0	0	0	0
R0360	0	0	0	0	0
R0370	0	0	0	0	0
R0390	0	0	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	0	0
R0500	22.083.129.717	22.083.129.717	0	0	0
R0510	22.083.129.717	22.083.129.717	0	0	0
R0540	22.083.129.717	22.083.129.717	0	0	0
R0550	22.083.129.717	22.083.129.717	0	0	0
R0580	5.656.382.329	0	0	0	0
R0600	1.414.095.582	0	0	0	0
R0620	3,9	0	0	0	0
R0640	15,6	0	0	0	0

C0060

R0700	22.083.129.717	0	0	0	0
R0710	0	0	0	0	0
R0720	0	0	0	0	0
R0730	1.041.344.977	0	0	0	0
R0740	0	0	0	0	0
R0760	21.041.784.740	0	0	0	0
R0770	0	0	0	0	0
R0780	0	0	0	0	0
R0790	0	0	0	0	0

QRT-skema 5 – Minimumskapitalkrav (MCR) pr. 31.12.2018

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	-602.036.300

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	45.804.360.366	
R0220	47.453.803.188	
R0230	0	
R0240	0	
R0250		244.000.188.434

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	-602.036.300
SCR	R0310	5.656.382.329
MCR cap	R0320	2.545.372.048
MCR floor	R0330	1.414.095.582
Combined MCR	R0340	1.414.095.582
Absolute floor of the MCR	R0350	27.610.845
Minimum Capital Requirement	R0400	1.414.095.582

QRT-skema 6 – 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	93.258.163.554	0	0	0	0
Basic own funds	R0020	22.083.129.717	0	0	0	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	22.083.129.717	0	0	0	0
SCR	R0090	5.656.382.329	0	0	27.186.847	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	22.083.129.717	0	0	0	0
Minimum Capital Requirement	R0110	1.414.095.582	0	0	6.796.712	0

QRT-skema 7 – 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	26.747.268.772		
R0020	346.044.183		
R0030	5.501.510.016	None	
R0040	0	None	
R0050	0	None	
R0060	-3.872.746.436		
R0070	0		
R0100	28.722.076.535		

	C0100
R0130	419.661.736
R0140	-23.485.355.941
R0150	0
R0160	
R0200	5.656.382.329
R0210	0
R0220	5.656.382.329
R0400	
R0410	
R0420	
R0430	
R0440	

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

Følsomhedsanalyse										
Indberettes af skadesforsikringselskaber, livsforsikringselskaber 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	222%	-200	222%	-200	886%	-200	886%	
2.	Aktierisici	76%	125%	82%	100%	100%	201%	100%	201%	
3.	Ejendomsrisici	100%	374%	100%	374%	100%	1494%	100%	1494%	
4.	Kreditspændrisici	Danske statsobligationer mv.	100%	380%	100%	380%	100%	1521%	100%	1521%
		Øvrige statsobligationer mv.	100%	318%	100%	318%	100%	1271%	100%	1271%
		Øvrige obligationer	100%	357%	100%	357%	100%	1428%	100%	1428%
5.	Valutaspændrisici	Eksposering 1 - USD	100%	376%	100%	376%	100%	1504%	100%	1504%
		Eksposering 2 - CAD	100%	387%	100%	387%	100%	1549%	100%	1549%
		Eksposering 3 - AUD	100%	388%	100%	388%	100%	1552%	100%	1552%
6.	Modpartsrisici		360%		360%		1441%		1441%	
7.	Levetidsrisici	90%	125%	93%	100%	100%	262%	100%	262%	
8.	Livsforsikringsoptionsrisici	300%	390%	300%	390%	300%	1561%	300%	1561%	
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 390%, som vist ovenfor i figur 12².

Beregningerne er foretaget, jf. Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringselskaber. 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 skadesforsikringselskaber
- Stress på alle øvrige risici er angivet som de procentvise fald i markedsværdierne

² Figur 12 angiver i udgangspunktet solvensoverdækningen, som er solvensdækning -100% point.