

Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2020

PKA+Pension A/S

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 12
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 28
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 37
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 41
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 44
Bilag II – Følsomhedsberegninger 31.12.20, jf. FIL §126g	side 51

Resumé

A. Virksomhed og resultater – resumé

PKA+Pension Forsikringselskab A/S (herefter benævnt PKA+) er ejet af 3 af de pensionskasser inden for social- og sundhedssektoren, der er samlet i administrationselskabet 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. Dermed 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.

Covid-19 var den altoverskyggende økonomiske begivenhed i 2020, som fik og har store negative konsekvenser for den globale vækst og beskæftigelse. De finansielle markeder har til tider og særligt i slutningen af marts 2020 været påvirket negativt. Covid-19 har ikke haft væsentlig betydning for selve selskabets operationelle drift.

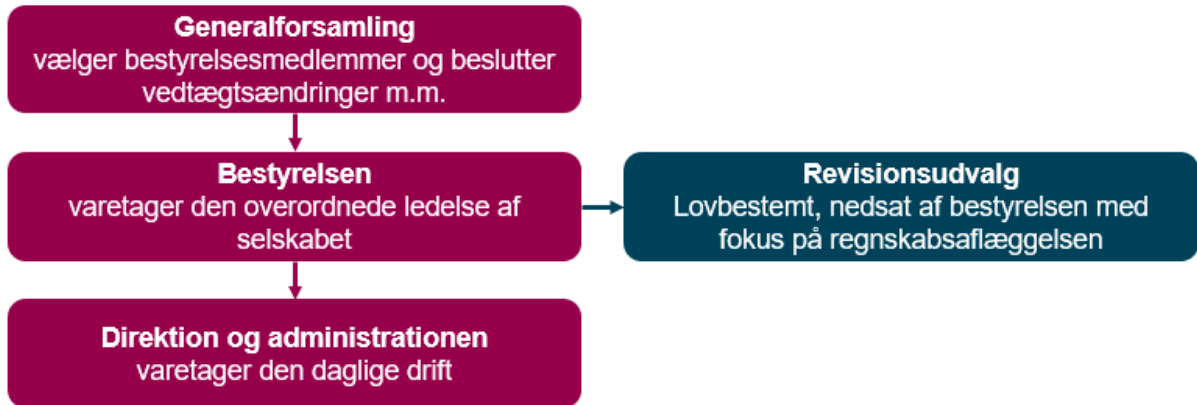
Trods Covid-19 påvirkningerne endte årets investeringsresultat positivt. Det samlede afkast før skat udgør +68,8 mia. kr. Afkastet på gennemsnitsrenteprodukter udgjorde +3,0%, mens afkast på markedsrenteprodukter udgjorde +11,3%.

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+' ledelse



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

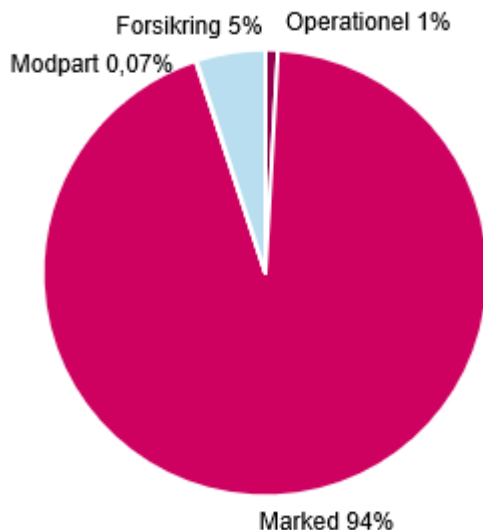
- Risikostyringsfunktion
- Compliancefunktion
- Aktuarfunktion
- Intern auditfunktion

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 2020



D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål – resumé

PKA+ værdiansætter sine aktiver og hensættelser til markedsværdi.

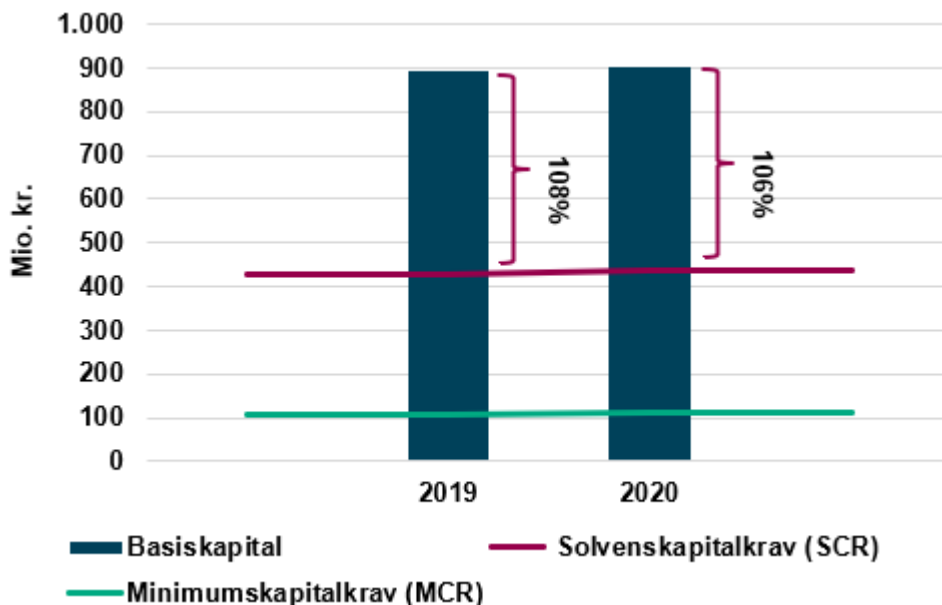
Værdiansættelsen til solvensformål er den samme som til årsrapporten.

E. Kapitalforvaltning – resumé

PKA+ er tilfredsstillende konsolideret. PKA+ kan dække solvenskapitalkravet (SCR) ca. 2 gange svarende til en overdækning på 106%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på 723%.

PKA+ har mulighed for at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 400 mio. kr. for at bevare en solvensoverdækning i PKA+ på minimum 50%, som er orienteringsgrænsen til bestyrelsen, og derved sikre at selskabet er robust overfor udsving på de finansielle markeder. Faciliteten udløber i 2021, men generalforsamlingen vil efter planen blive anmodet om at forlænge denne med yderligere tre år.

Figur 3 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2020



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 2,5 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+ driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark.

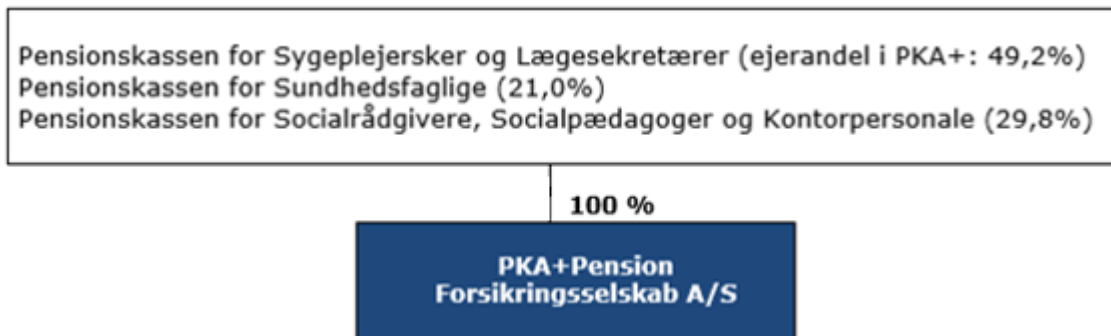
PKA+ er ejet af Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Pensionskassen for Sundhedsfaglige og Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale. Medlemmerne i de tre pensionskasser er primært ansat inden for social- og sundhedssektoren

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. Dermed 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

Året 2020 var præget af følgende væsentlige forhold af aktuarmæssig karakter:

- Der er tildelt en kontorente p.a. på 1,50 % før PAL svarende til 1,27 % efter PAL i 2020.
- Afkastet i 2020 blev 3,0 % før PAL.
- Der anvendes EIOPAS volatilitetsjusterede diskonteringsrentekurve til brug for opgørelse af hensættelserne. Renterne på rentekurven lå væsentligt lavere ultimo 2020 i forhold til primo 2020. Isoleret set har dette øget hensættelserne.
- Omkostningerne, der indgår ved beregning af hensættelser til markedsværdi, blev en smule forøget. Isoleret set har dette øget hensættelserne lidt.
- Med virkning fra 31.12.2020 er de anvendte dødelighedsforudsætninger opdateret. Der anvendes Finanstilsynets benchmark for den aktuelle dødelighed. Derudover er Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer indarbejdet i opgørelsen af hensættelserne. Ændringen af dødelighedsforudsætningerne har isoleret set reduceret hensættelserne en smule.
- Med virkning fra 31.12.2020 er anvendte invaliditetsforudsætninger opdateret. Isoleret set har dette øget hensættelserne lidt for de bonusberettigede forsikringer.
- På baggrund af udviklingen i antallet af udtrædelser samt overførsler i medlemsbestanden og antallet af hvilende medlemskaber er de anvendte genkøbs- og fripolice sandsynligheder opdateret med virkning fra 31.12.2020. Ændringen af disse forudsætninger har isoleret set reduceret hensættelserne en smule.
- For de bonusberettigede faldt det kollektive bonuspotentiale med 1,3 mio.kr. for rentegrupperne mens det steg med 0,5 mio.kr. for risikogrupperne. Mere-I-Rente policerne havde ultimo fortsat ikke noget kollektivt bonuspotentiale da årets renteresultat efter bonus, PAL og forrentning af basiskapitalen er negativt.
- Basiskapitalen fik 1,4 mio.kr. ud af den tilstræbte risikoforrentning på 1,5 mio.kr.
- Basiskapitalens tilgodehavender i 2020 voksede samlet set med 17,6 mio.kr. til 62,9 mio.kr. ultimo 2020, hvoraf hovedparten vedrører Mere-I-Rente.
- Hensættelserne vedrørende Markedsrente voksede i 2020 med 85,6 mio.kr til 179,5 mio.kr.
- Syge-og ulykkesforsikringen gav i 2020 et overskud på 1,9 mio.kr.
- Egenkapitalen voksede med årets resultat på 8,5 mio.kr. og udgjorde 829,2 mio.kr. ultimo 2020.

Bruttomedlemsbidrag

Årets medlemsbidrag før AMB er på 108 mio. kr. og er fordelt således efter medlemskabets type:

Bruttomedlemsbidrag	2020	2019
<i>Pensionsaftale</i>		
Tegnet i ansættelsesforhold	90,4	79,4
Privattegnede	16,3	34,3
Gruppeordninger	1,3	0,9
Bruttomedlemsbidrag i alt	108,0	114,6

Udbetalte ydelser

Årets udbetalte ydelser er på 100,8 mio. kr. og er fordelt således:

Udbetalte ydelser	2020	2019
Summer ved død	2,1	0,5
Summer ved udløb	8,2	11,5
Pensions- og renteydelser	25,5	26,8
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	65,0	285,5
Gruppelivsudbetalinger	0,0	0,0
Udbetalte ydelser i alt	100,8	324,2

Gruppelivsresultat

Gruppelivsresultatet er på 1,3 mio. kr. og er fremkommet således:

Gruppelivsresultatet	2020	2019
Gruppelivspræmie	1,3	0,9
Udbetalinger	0,0	0,0
Ændring i erstatningshensættelser	0,0	0,1
Resultat af gruppeliv	1,3	0,8

Syge- og Ulykkesforsikring

Resultat af syge- og ulykkesforsikring er på 1,9 mio. kr. og er fremkommet således:

SUL-resultat	2020	2019
Bruttopræmier	2,4	1,6
Ydelser	-1,1	-0,6
Forsikringsteknisk rente	0,0	0,0
Ændring i erstatningshensættelser	0,2	0,3
Ændring i risikomargen	0,1	-0,1
Ændring i præmiehensættelser	0,3	-1,1
Administrationsomkostninger	0,0	0,0
Investeringsafkast	0,1	0,3
Resultat af SUL	1,9	0,5

Årets resultat

Årets resultat er på 8,5 mio. kr. og er fremkommet således:

Årets resultat	2020	2019
Renteresultat	37,5	131,5
Risikoresultat	1,7	-6,1
Resultat af afgiven forretning	0,1	-0,9
Omkostningsresultat	0,1	-0,2
Ændring i værdiregulering	-17,1	-24,8
Resultat af syge og ulykkesforsikring	1,9	0,5
Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale	0,0	-17,9
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0,9	1,1
Henlagt til overskudskapital	-4,0	-3,8
Ændring i risikomargen ej dækket af Individuelt bonuspotentiale	-7,4	-1,4
Andet	-1,2	-0,4
Selskabsskat	-4,1	-16,3
Årets resultat	8,5	61,3

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	2020	2019
Tilskrivning af bonus før PAL	-0,6	6,6
Pensionsafkastskat	1,2	5,4
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale efter PAL	-0,2	3,8
Ændring i forbrug af IB	0,0	5,4
Overført til egenkapital efter selskabsskat og PAL	9,8	19,8
Anvendelse af det realiserede resultat	10,2	40,9

Hensættelser til pensionsforpligtelser

Pensionshensættelserne er opgjort til markedsværdi med udgangspunkt i det anmeldte tekniske grundlag. Til sammenligning er hensættelserne vist for 31.12.2019.

Hensættelser til pensionsforpligtelser	2020	2019
Garanterede ydelser	908,1	944,7
Markedsrente	181,4	95,0
Risikomargen	13,3	12,3
Individuelt bonuspotentiale	0,0	1,0
Kollektivt bonuspotentiale	32,6	33,5
Livsforsikringshensættelser	1.135,4	1.086,5
Heraf retrospektiv reserve	1.017,1	995,9
Syge- og ulykkesforsikring	1,4	2,0

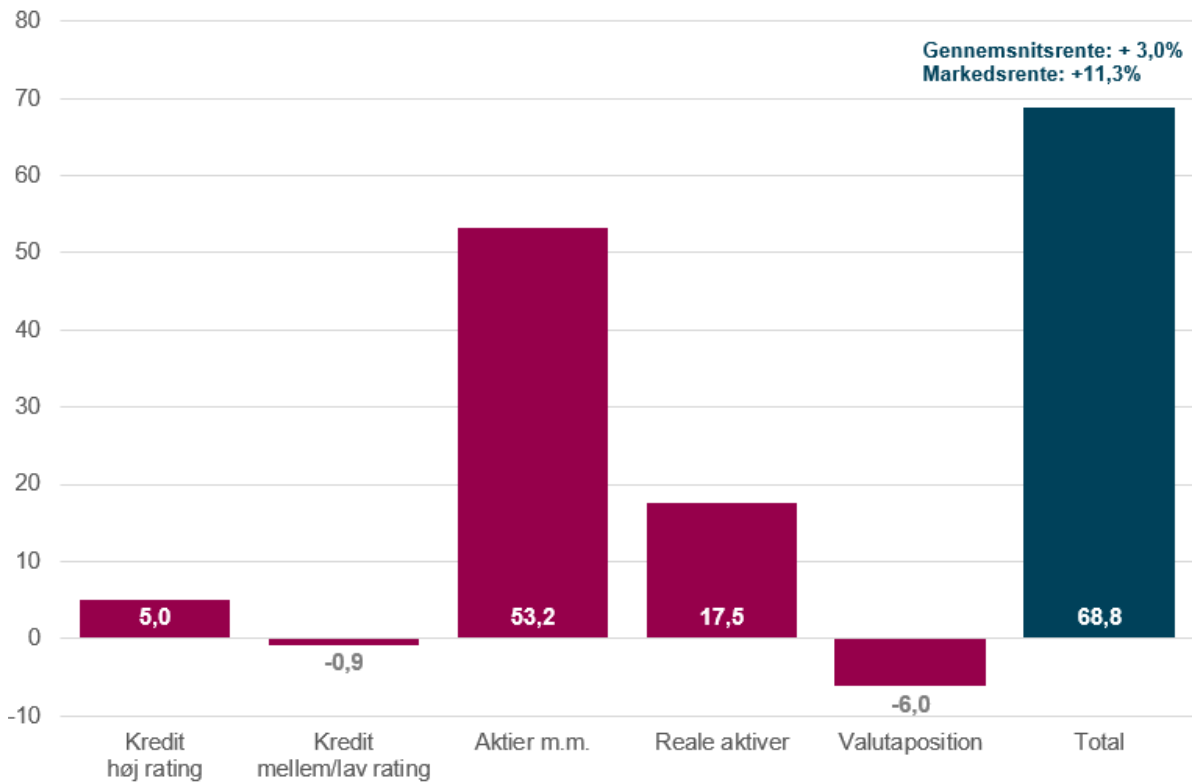
A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

Udviklingen på de finansielle markeder var positiv i 2020. Særligt aktier har bidraget positivt til årets afkast.

Det samlede investeringsafkast efter omkostninger udgjorde +68,8 mio. kr. i 2020.

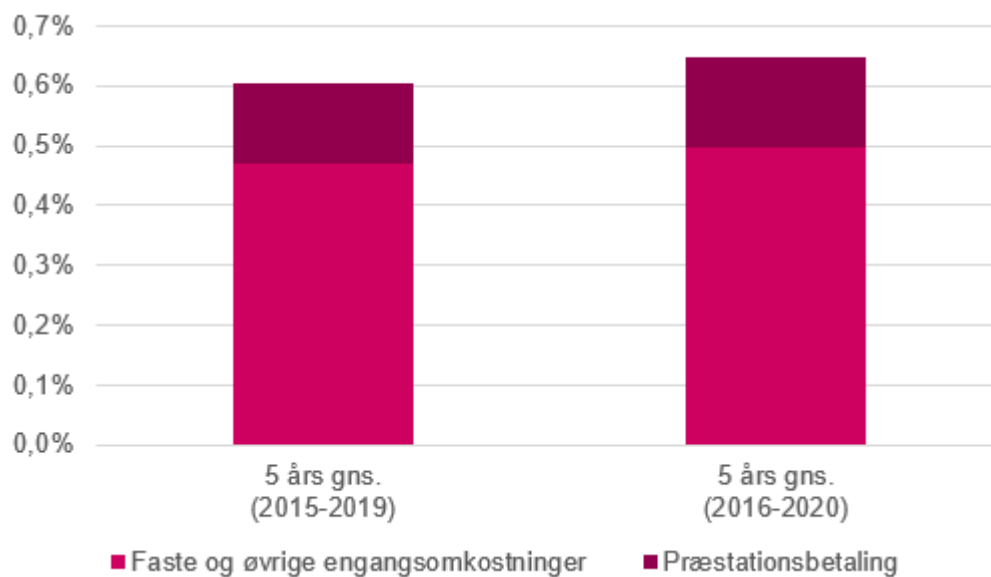
Afkast relateret til gennemsnitsrente udgør +3,0%, mens afkast relateret til markedsrente udgør +11,3%.

Figur 5 – investeringsafkast i mio. kr. efter omkostninger 2020



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

Figur 6 – investeringsomkostninger



A.4 Resultat af anden virksomhed

Intet yderligere

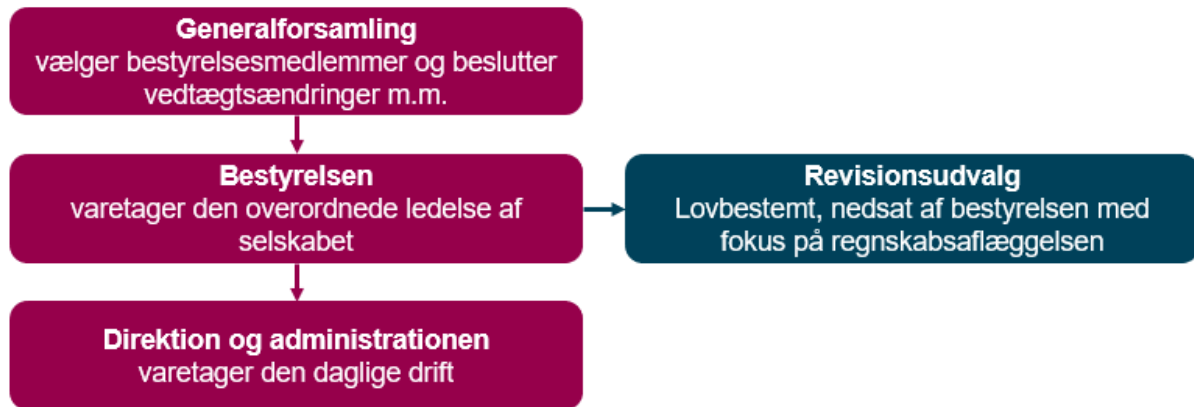
A.5 Øvrig information

Intet yderligere

B. Ledelsessystem

B.1 Generel information om ledelsessystemet

Figur 7 – ledelse i PKA+



Generalforsamling

Selskabets øverste myndighed er generalforsamlingen. Generalforsamlingen udgøres af aktionærerne – formandskaberne i ejerpensionskasserne. Generalforsamlingen beslutter vedtægtsændringer, vælger medlemmer til bestyrelsen og godkender årsrapporten.

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 ad 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
- 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
- Mads Samsing, sektornæstformand i HK Kommunal
- Mia Linda Møller, leder sundhedscenter, sygeplejerske og delegeret i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer
- Anne Buchardt, Investeringsagkyndigt medlem af bestyrelsen

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 Jon Johnsen. Den 1. marts 2020 tiltrådte Jon Johnsen som administrerende direktør i forlængelse af Peter Damgaard Jensens pensionering.

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

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

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

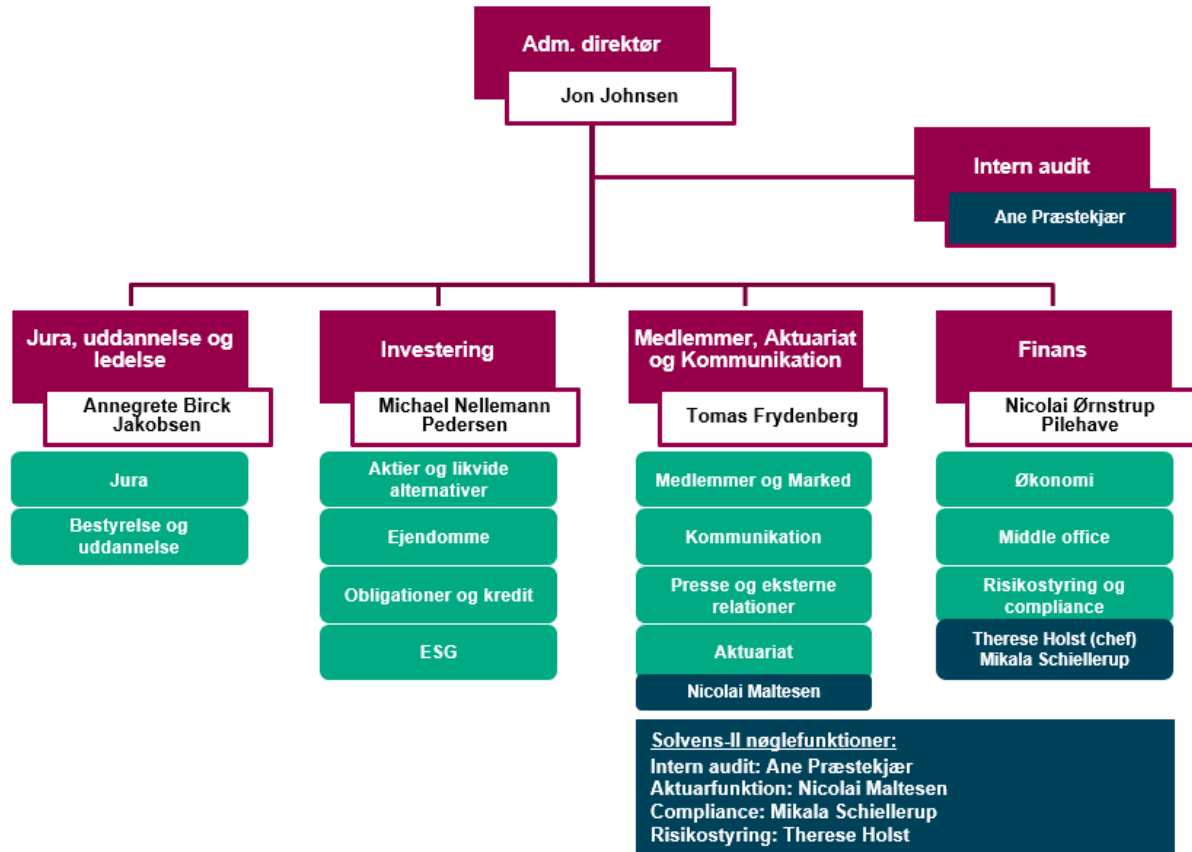
I henhold til aktionæroverenskomsten vil indstilling ske som følger:

- 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 samt en observatør til bestyrelsen udpeget af Danmarks Apotekerforening.

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

Figur 7 – 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+' 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 PKA+ er omfattet af lønpolitikken.

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.

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

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

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

Ansatte i selskabet 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 PKA+ skal omfatte en fuldt bidragsdækket pensionsordning, og selskabet 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 1 år. Opsigelsesvarslet forlænges til 1½ år i tilfælde af fusion eller lignende overtagelse ('Change of control'). For øvrige ansatte følges funktionærlovens regler – med mulighed for individuelt aftalte forlængede opsigelsesvarsler på op til 1 år længere end funktionærlovens regler.

Væsentlige transaktioner med nært tilknyttede partnere

PKA+ har ikke i 2020 indgået transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på selskabet, herunder medlemmer af ledelsesorganerne.

B.2 Egnethed og hæderlighed Politik og proces

Reglerne til sikring af nøglepersoners egnethed og hæderlighed er udstukket ved en politik for opfyldelse af kravene om egnethed og hæderlighed.

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

Nøglepersonerne udgør i henhold til lov om finansiel virksomhed § 64 d 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 7 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 risikostyringspolitik

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+' 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 rammene 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+' 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 EIOPAs² 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.

² 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+' 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
- Complianceplan og rapportering

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+' risici, hvilket er baggrunden for valg af denne til opgørelsen af PKA+' 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.

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

Risikokomiteen overvåger desuden udviklingen indenfor risikoområdet og drøfter PKA+' 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 samt den complianceansvarlige 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+' 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 selskabet
- 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 kontrolsystem

Compliancefunktionen

Det er funktionens overordnede ansvar at sikre metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for selskabets manglende overholdelse af den gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (compliancefunktion).

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

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

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

Direktionen har udpeget en complianceansvarlig, der årligt udarbejder 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 selskabet har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Den complianceansvarlige skal mindst en gang årligt rapportere til bestyrelsen om status på compliance og complianceplanen. Revisionsudvalget modtager også årlig rapportering på compliance, ligesom der på alle møder løbende følges op på complianceplan og -evt. tiltag, ligesom det er tilfældet med anbefalinger fra intern audit. Minimum kvartalsvis rapporterer den complianceansvarlige til direktionen og risikokomiteén herom.

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

Den af direktionen udpegede nøgleperson: Compliance Officer Mikala Schiellerup.

Intern kontrol

Selskabet 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.

Den nærmere udmøntning af det interne kontrolsystem varetages i revisionsudvalget.

B.5 Intern audit funktion

Det er funktionens overordnede ansvar at vurdere om selskabets 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 uafhængig af de operationelle funktioner i selskabet.

For at sikre, at intern audit udføres af personer, der er uafhængige af de operationelle funktioner og samtidig har de relevante kompetencer til at udføre arbejdet, har PKA indgået en aftale med et anerkendt revisionselskab, der skal bistå med vurderingen af det interne kontrolsystem. Intern audit udføres i praksis af ansatte fra revisionselskabet i samarbejde med og efter instruks fra den ansvarlige for den intern auditfunktion, der er ansat i selskabet. Auditfunktionen skal forelægge en auditplan for direktionen. Auditplanen skal ud fra en metodisk analyse af selskabets 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 og revisionsudvalget 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 selskabets 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
- Vurdere virksomhedens syge- og ulykkesforretning

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 risikostyringssystemet, 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. Ansvar for opgørelse af hensættelser til regnskab og solvens påhviler således begge funktioner.

I selskabet 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

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

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

PKA A/S har helt eller delvist outsourcet følgende kritiske og vigtige områder:

- Medlemsbetjening (Forca A/S)
- Aktuarservice (Forca A/S)
- Fondsadministration (Forca A/S)
- Økonomi- og regnskabsfunktion (Forca A/S)
- IT-drift, -sikkerhed og –administration (Forca A/S)
- Ejendomsadministration (DEAS A/S og Newsec)

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 outsourcede aktiviteter med beskrivelse af de krav, som hver part skal opfylde og hvorfra ydelsen bliver leveret
- Krav om at de outsourcede aktiviteter skal udføres rettidigt og i overensstemmelse med de aftalte krav – herunder gældende lovgivning, myndighedskrav og pensionskassernes politikker og retningslinjer – understøttet af performancemål hvis det er relevant, samt krav om at efterkomme instrukser omkring det outsourcede fra PKA A/S
- En forpligtelse til straks at underrette PKA A/S såfremt den nuværende eller fremtidige evne eller mulighederne for at udføre de outsourcede aktiviteter forringes i væsentlig grad
- 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 Finanstilsynet, PKA A/S og dennes revisorer alle nødvendige oplysninger angående de outsourcede aktiviteter
- Krav om, at Finanstilsynet eller en repræsentant på dennes vegne mod behørig legitimation kan få adgang til leverandøren
- Et passende opsigelsesvarsel, som giver tid til en betryggende overgang af de outsourcede opgaver og krav om, at leverandøren ved aftaleophør medvirker loyalt til at de outsourcede aktiviteter videreføres hos en anden leverandør – herunder levering af outsourcede ydelser indtil endelig overdragelse
- Krav om, at eventuel videreoutsourcing ikke må påvirke leverandørens pligter og ansvar, og at PKA A/S skal godkende kritisk eller vigtig videreoutsourcing af de outsourcede aktiviteter samt, at PKA A/S orienteres ved ophør af videreoutsourcede aktiviteter

Krav til leverandøren af outsourcede aktiviteter

Enhver outsourcing af kritiske og vigtige aktivitetsområder skal være baseret på en grundig evaluering af leverandørens evne til at levere de pågældende ydelser. Ved enhver videreoutsourcet kritisk eller vigtig funktion eller aktivitet skal PKA A/S som udgangspunkt stille krav om, at leverandørens revisorer udarbejder en erklæring angående leverandørens driftskontroller og effektiviteten heraf.

Leverandøren skal have fyldestgørende beredskabsplaner, herunder exitstrategier, til at håndtere nødsituationer eller forretningsforstyrrelser og regelmæssigt teste backupfunktioner, hvor det er nødvendigt under hensyntagen til de outsourcede funktioner og aktiviteter.

Det skal sikres, at de personer som hos leverandøren eller eventuelt underleverandøren varetager kritiske eller vigtige outsourcede 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. 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 outsourcede 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 outsourcede aktiviteter.

Opfølgning på outsourcing

PKA A/S overvåger og kontrollerer løbende ydelserne fra leverandøren. Direktionen er overordnet ansvarlig for rapportering og kontrol med outsourcede aktiviteter.

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.

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

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

- Medlemsdirektøren – medlemsadministration og -service
- Finansdirektøren – økonomi og regnskab, IT-drift, -sikkerhed og administration, fondsadministration og risikostyringsleverancer
- Investeringsdirektøren – investeringsrådgivning samt ejendomsadministration
- Den ansvarshavende aktuar - aktuarservice

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

Øvrige procedurer

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

Finanstilsynet skal underrettes i god tid om en forestående outsourcing af en kritisk eller vigtig funktion eller aktivitet og om efterfølgende væsentlige forandringer for så vidt angår disse funktioner eller aktiviteter.

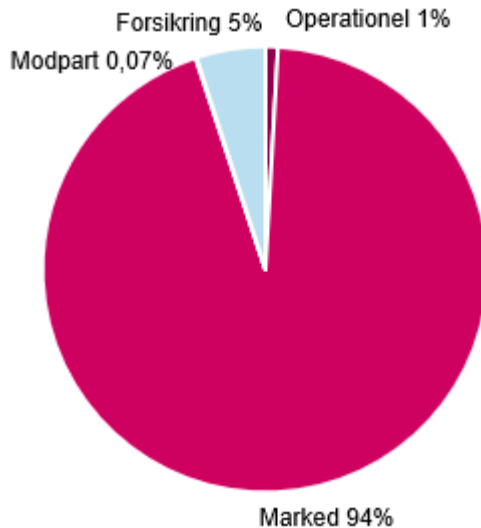
B.8 Øvrige information

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

Figur 9 – Risikoprofil pr. 31. december 2020



Den samlede SCR-risiko i PKA+ før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør 476 mio. kr. mod 467 mio. kr. i 2019. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital.

Den væsentligste risiko i PKA+ er markedsrisikoen, som udgør 94% af den samlede risiko.

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'.

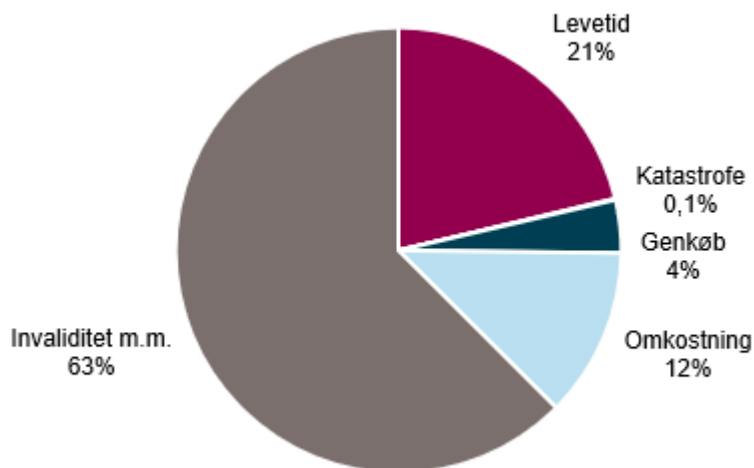
Til den årlige risikovurdering foretages yderligere beregninger af, hvorledes SCR kapitalkrav og basiskapital er påvirket af ændringer i UFR-rente, volatilitetsjustering (VA) samt diversifikationseffekter.

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 samt ændringer i antallet af førtidspensioneringer, udvikling i syge- og ulykkesforsikringer.

Figur 10 – Forsikringsrisikoprofil pr. 31. december 2020



SCR-risikoprofilen er vist brutto før tabsabsorbering.

PKA+ tegner syge- og ulykkesforsikringer, som indgår under 'Invaliditet m.m.' ovenfor i figur 10.

Risikoprofilen er i alt væsentlighed uændret ift. 2020.

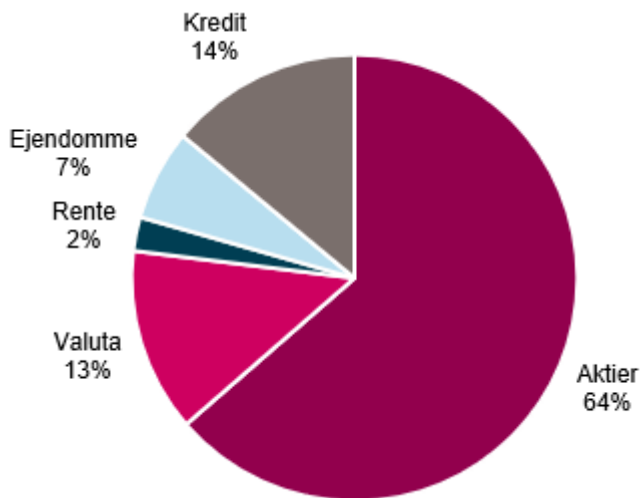
PKA+ analyserer årligt muligheden og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt anvender PKA+ genforsikring.

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 markedsforholdene.

Figur 11 – Markedsrisikoprofil pr. 31. december 2020



Risikoprofilen er vist ved det værste SCR-rentescenarie, som er rentestigning.

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.

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.

Renterisiko

PKA+ afdækker renterisikoen med finansielle instrumenter og obligationer.

PKA+'s strategi i forhold til mitigerering 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 noterede 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 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.

PKA+ har på det seneste øget eksponeringen på kredit, særligt i forhold til andre typer af udlån end traditionelle obligationer. For investeringer i noteret 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+' pengestrømsprofil medfører, at man under normale omstændigheder relativt enkelt kan styre likviditeten effektivt.

PKA+' 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 u hensigtsmæssige 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+' 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

Selskabet 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.

Selskabet 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 er suppleret med et overblik over den samlede rapportering fra væsentlige outsourcingpartnere til støtte for bestyrelsens beslutning om den ønskede bestyrelsesrapportering på området.

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

I forhold til Forca og DEAS modtager selskabet en 3402-erkæring fra de respektive selskabers revision. Erklæringen er grundlæggende bygget op omkring to temaer.

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

Specifikt for Forca konkluderede Deloitte for 2020, 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
- Der er ikke i 2020 observeret væsentlige svagheder

Klimarisiko

Selskabet har gennem en årrække haft fokus på ansvarlige investeringer, herunder klima. Klimainvesteringer udgør aktuelt lidt over 10% af investeringsporteføljen. Selskabet har fortsat fokus på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til medlemmerne. Derfor har pensionskasserne i PKA i 2020 sat et nyt ambitiøst mål om at investere 50 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2025, ligesom der støttes op om pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klimarelaterede investeringer inden udgangen af 2030. For at bidrage til dette, leder PKA en arbejdsgruppe gennem IIGCC, der har til formål at støtte investorer i at øge deres grønne investeringer via Climate Investment Coalition, og på COP26 i november 2021 at annoncere flere globale grønne investeringer.

Klimarisici, både fysiske risici og transitionsrisici, er reelle og materialiserer sig i disse år som finansielle risici på tværs af aktivklasser. Bl.a. risikoen for at ens aktiver taber værdi pga. omstilling af energimixet, regulatoriske beslutninger eller den risiko et anderledes og mere voldsomt vejr udgør for nogle aktiver.

Samtidig møder selskabet stadig større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. Selskabet arbejder på at offentliggøre sin første rapportering på linje med anbefalingerne fra Task Force on

Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), der skal redegøre for, hvordan klimarisici håndteres i investeringsarbejdet. En af måderne er at integrere ESG-faktorer i investeringerne, således at selskaber med god performance vedr. miljø, arbejdstager- og menneskerettigheder opprioriteres i investeringsarbejdet, uden at der går på kompromis med afkastkrav. Selskabet øgede i 2020 hele aktieporteføljens ESG-niveau i forhold til det samlede tilgængelige investeringsunivers. Selskabet vurderer, at disse selskaber i det lange løb skaber bedre afkast til medlemmerne.

Ledelse og styring

Selskabet har en systematisk governancetilgang vedr. ESG-risici. Direktionen inddrages i beslutninger og orienteres løbende, bl.a. om alle strategiske ESG-tiltag, eksklusion af selskaber (og evt. senere inklusion), på baggrund af analyser fra ESG-kontoret og eksterne samarbejdspartnere, samt rapportering om selskabets øvrige ESG-aktiviteter. Herunder hører også selskabets strategiske arbejde med at sænke porteføljens eksponering mod klimarelaterede risici, rapportering om selskabets aktive ejerskab, fokus på at fremme impact investeringer samt opgørelse af porteføljens klimapåvirkning.

Selskabets bestyrelse orienteres på hvert bestyrelsesmøde om 'Status for ansvarlige investeringer', deltager i temadage hvor bl.a. selskabets ansvarlige investeringer og tilgang til klimarisici bliver gennemgået og godkender strategiske tiltag, herunder bl.a. restriktions- og eksklusionspolitikker og investeringsstrategien. Samtidig er bestyrelsen afsender af den årlige 'Beretning om ansvarlige investeringer' og selskabets ledelsesberetning.

Selskabets kunder orienteres årligt igennem 'Beretning om ansvarlige investeringer'.

Strategi

Selskabet har forpligtet sig til at blive CO₂-neutral senest i 2050, integreret Paris-aftalens målsætninger i investeringsstrategien, sat et nyt ambitiøst mål i 2020 om sammen med øvrige pensionskasser i PKA at investere 50 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2025, samt haft aktiv dialog med 167 selskaber omkring deres tilpasning til Paris-aftalens mål. Dette er i tråd med initiativet Climate Action 100+, hvor igennem dialogen med selskaberne også varetages. PKA vil evaluere selskaberne i 2022 – og ekskludere dem der ikke har fremlagt konkrete planer for omstilling af forretningsmodellen, så de efterlever Paris-aftalens mål. For også at bidrage til en både grøn og fair genopretning efter Covid-19, har PKA sat en målsætning for sociale investeringer på 10 mia. kr. inden udgangen af 2025.

Risikostyring

Selskabet rapporterer årligt om sit aktive ejerskab, som er en af flere måder, selskabet forsøger at reducere klimarisici i porteføljen. Dette sker igennem den årlige Beretning om aktivt ejerskab og på hjemmesiden www.ansvarlige-investeringer.dk. Selskabet benytter endvidere det aktive ejerskab ved at stemme på selskabers generalforsamlinger og igennem dialog med selskaber om deres omstilling til Paris-aftalens målsætninger, bl.a. igennem Climate Action 100+.

Selskabet investerer ikke i selskaber, som er eksponeret mod oliesand eller kulminer, eller hvis samlede eksponering mod kulforsyningselskaber udgør over 20% af omsætningen - medmindre selskaberne er i færd med at ændre deres forretningsmodel, således at den kommer på linje med Paris-aftalens målsætninger. For at afklare selskabernes tilgang til Paris-aftalen, vurderer PKA løbende udviklingen i de selskaber, som PKA vurderer omstillingsparate. Dialogen med selskaberne har til formål at påvirke dem til at reducere deres fossile aktiviteter og omdanne dem til mere klimavenlige energikilder. Dette har resulteret i, at selskabet i alt har ekskluderet 131 kulselskaber. Der er ligeledes fokus på olie-

og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med Paris-aftalen. På denne baggrund er der hidtil ekskluderet 74 olie- og gasselskaber.

I perioden 2018-2020 har der været særligt fokus på transportsektoren, hvor PKA gik i dialog med 15 selskaber, der tilsammen udgjorde 3/4 af selskabets samlede investeringer i bilsektoren. Dette initiativ blev søsat, da transportsektoren er den største aftager af olie fra fossile selskaber. Ved udgangen af 2020 blev ét selskab ekskluderet, mens tre er sat på observationslisten.

PKA har forpligtet sig til, at investeringsporteføljen skal være CO2-neutral i 2050. Det betyder, at CO2-udledningerne fra PKA's portefølje senest skal gå i nul i 2050. PKA er blevet medlem af to initiativer, hhv. *IIGCC's Paris Aligned Investment Initiative* og *Net Zero Asset Owner Alliance*, som har til formål, at sikre, at investorer forpligter sig til at blive CO2-neutrale i 2050 og på vejen derhen sætter de nødvendige delmål for at indfri dette. Igennem Paris Aligned Investment Initiative udarbejdes et rammeværk *Net Zero Investment Framework*, der hjælper investorer, herunder PKA til at foretage en analyse af, hvordan dette kan gøres for aktivklasserne børsnoterede aktier, stats- og virksomhedsobligationer og ejendomme. Arbejdet fortsætter i 2021 med aktivklasserne unoterede aktier og infrastruktur.

ESG-integration

Selskabet 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. Integreringen sker bl.a. igennem 'tilt' af selskabets børsnoterede aktiemandater. Selskaber med høj ESG-score vægtes højere, således at porteføljen i gennemsnit opnår en ESG-score, der er 15% højere end benchmark.

Selskabet søger at påvirke selskaber til at implementere hensyn til miljø og klima i deres forretningsstrategi. Hvis ikke dialogen medfører forandringer til det bedre er yderste konsekvens eksklusion af selskabet. Dette sker ud fra hensyn til både klimarisici, omdømmerisici og afkastrisici.

Gearing

PKA foretager gearing via låntagning (REPO) og derivater for at sikre fuld udnyttelse af risikobudgettet og dermed tilstrækkeligt afkast til at kunne købekraftsikre de omregnede pensioner givet de aktuelle afkastforventninger. Gearingen indebærer samtidig en øget risiko for tab, som indregnes i PKA's risikomodel. Omfanget af gearing styres via bestyrelsesfastsatte rammer for gearingsfaktoren, som opgøres som forholdet mellem investeringsrisikoen for alle aktiver med derivater og investeringsrisikoen for alle aktiver uden derivater. Gearingen indebærer også en øget likviditetsrisiko. Den daglige likviditetsstyring sikrer som nævnt ovenfor tilstrækkeligt likviditetsberedskab, således at der til enhver tid er kontanter og likvide aktiver til sikkerhedsstilling og betalinger for derivater.

C.7 Øvrig information

Intet yderligere

D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål

PKA+ anvender samme værdiansættelsesprincipper til solvensformål, som man anvender til regnskabsopgørelsen. Udgangspunktet for værdiansættelserne er at indregne 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.

PKA+' løbende værdiansættelse sker i regi af værdiansættelseskomitéen med Finansdirektøren som formand. Der er sikret passende funktionsadskillelse til disponerende afdelinger, og der afholdes som minimum kvartalsvise møder. Fokus i komitéen gælder særligt unoterede investeringsaktiver.

Generelt om regnskabsmæssige skøn og usikkerhed ved måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder med antagelser, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn.

De områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle investeringsaktiver samt forpligtelser vedrørende pensionsmæssige hensættelser.

D.1 Værdiansættelse af aktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden subsidiært førsteårskast-metoden for boligejendomme i ensartet stabil drift. I målingen tages hensyn til de aktuelle rente- og markedsforskeligheder samt ejendommens beliggenhed, alder og vedligeholdelsesstand, herunder forventede fremtidige vedligeholdelsesomkostninger. Forrentningskravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestrebelse 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. Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen, eller anden tilsvarende kurs.

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+' 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+' 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.

De underliggende aktiver og passiver i tilknyttede og associerede virksomheder er baseret på måling til dagsværdier.

Øvrige poster i aktiverne

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

D.2 Værdiansættelse af hensættelser

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar.

Livsforsikringshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektiv bonuspotentiale og Risikomargen.

Livsforsikringshensættelsers element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente med VA-tillæg, 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.

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

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer. Beløbet er endnu ikke tilskrevet den enkelte kunde.

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 kapitalgrundlaget.

I forudsætninger om bedste skøn er det ikke muligt at drage konklusioner om hyppigheden af invaliditet og dødelighed på baggrund af selskabets egne observationer. Derfor inddrages erfaringerne fra ejerkredsens pensionskasser i fastsættelsen af aktuelle bedste skøn.

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

Diskonteringsrentekurven er den forudsætning, der har størst effekt på måling af hensættelserne.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af livsforsikringshensættelserne.

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsen. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen.

Endvidere indregnes også skøn over omkostninger til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen under hensyntagen til de gældende kontraktgrænser.

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Erstatningshensættelsen omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelser inkl. bonus, samt et skøn over forventede udbetalinger vedrørende forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Erstatningshensættelserne er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger inklusive omkostninger.

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

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+' forretningsmodel, strategi og risikoappetit tage stilling til det fremtidige kapitalbehov og PKA+' fortsatte drift i henhold hertil.

PKA+' 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 5,7 mio. kr., der kun tæller med i laveste kapitalklasse.

Opgørelsen over PKA+' 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.

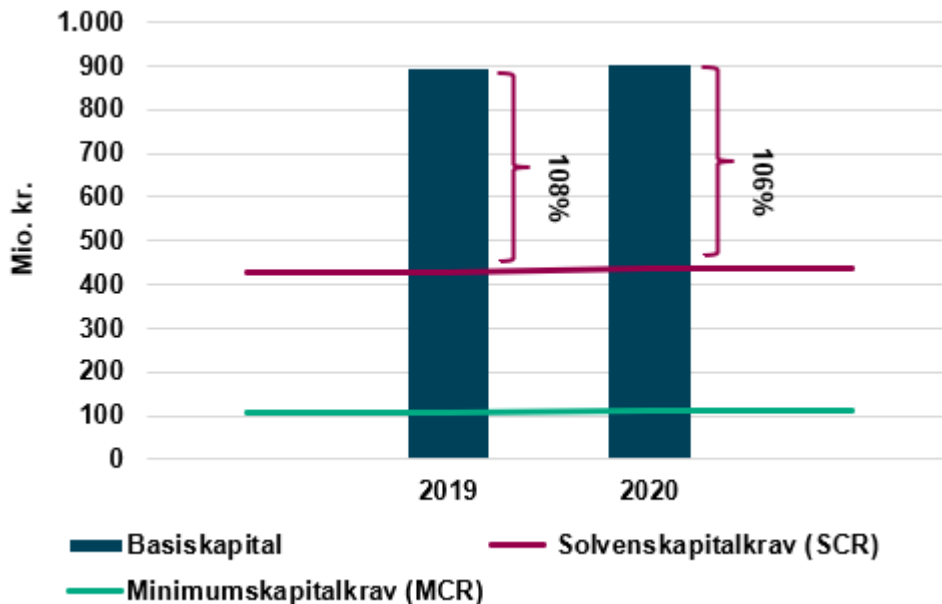
Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største), så regnes risikomitigerende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens- II forordningens artikel 111.

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 2020 udgør solvenskapitalkravet SCR 439 mio. kr. mod 428 mio. kr. i 2020.

Figur 12 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2020



PKA+ har en tilfredsstillende overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 106%. I forhold til MCR er overdækningen 723%.

PKA+ har mulighed for at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 400 mio. kr. for at bevare en solvensoverdækning i PKA+ på minimum 50%, som er orienteringsgrænsen til bestyrelsen, og derved sikre at selskabet er robust overfor udsving på de finansielle markeder. Faciliteten udløber i 2021, men generalforsamlingen vil efter planen blive anmodet om at forlænge denne med yderligere tre år.

SCR er nedbrudt på de underliggende risikomoduler 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
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	
Deferred tax assets	2.544.255
Pension benefit surplus	
Property, plant & equipment held for own use	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	1.778.618.196
Property (other than for own use)	
Participations and related undertakings	
Equities	
Equities - listed	
Equities - unlisted	
Bonds	1.774.732.550
Government Bonds	1.369.789.759
Corporate Bonds	404.942.791
Structured notes	
Collateralised securities	
Collective Investments Undertakings	176.062
Derivatives	166.631
Deposits other than cash equivalents	
Other investments	3.542.953
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	181.379.330
Loans and mortgages	
Loans on policies	
Loans and mortgages to individuals	
Other loans and mortgages	
Reinsurance recoverables from:	
Non-life and health similar to non-life	
Non-life excluding health	
Health similar to non-life	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	367.018
Health similar to life	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	367.018
Life index-linked and unit-linked	
Deposits to cedants	
Insurance and intermediaries receivables	1.699.453
Reinsurance receivables	
Receivables (trade, not insurance)	
Own shares (held directly)	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in Cash and cash equivalents	12.217.716
Any other assets, not elsewhere shown	74.060.997
Total assets	2.050.886.964

Liabilities

	Solvency II value
Technical provisions – non-life	1.630.137
Technical provisions - non-life (excluding health)	
Technical provisions calculated as a whole Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions - health (similar to non-life)	1.630.137
Technical provisions calculated as a whole Best Estimate	1.477.596
Risk margin	152.541
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	953.837.387
Technical provisions - health (similar to life)	
Technical provisions calculated as a whole Best Estimate	
Risk margin	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	953.837.387
Technical provisions calculated as a whole Best Estimate	940.496.643
Risk margin	13.340.744
Technical provisions – index-linked and unit-linked	179.268.429
Technical provisions calculated as a whole Best Estimate	179.055.621
Risk margin	212.808
Other technical provisions	
Contingent liabilities	
Provisions other than technical provisions	
Pension benefit obligations	
Deposits from reinsurers	
Deferred tax liabilities	
Derivatives	
Debts owed to credit institutions	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	
Insurance & intermediaries payables	198
Reinsurance payables	
Payables (trade, not insurance)	
Subordinated liabilities	65.000.000
Subordinated liabilities not in BOF	
Subordinated liabilities in BOF	65.000.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	10.923.295
Total liabilities	1.210.659.447
Excess of assets over liabilities	840.227.517

QRT-skema 2 – Bidrag, pensionsydelse og forsikringsmæssige omkostninger

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)						
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	General liability insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Total
Premiums written							
Premiums earned							
Gross - Direct Business		3.162.934					3.162.934
Net		3.162.934					3.162.934
Claims incurred							
Gross - Direct Business		1.114.445					1.114.445
Net		1.114.445					1.114.445
Changes in other technical provisions							
Expenses incurred							
Other expenses							
Total expenses							

	Line of Business for: life insurance obligations						Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Health reinsurance	Life reinsurance	
Premiums written							
Gross	533.116	5.378.735	80.566.159	20.666.779			107.144.789
Reinsurers' share		217.215					217.215
Net	533.116	5.161.520	80.566.159	20.666.779			106.927.574
Premiums earned							
Claims incurred							
Gross		32.998.205	2.968.359	64.848.075			100.814.639
Reinsurers' share		315.971					315.971
Net		32.682.234	2.968.359	64.848.075			100.498.668
Changes in other technical provisions							
Expenses incurred		676.443	577.292	6.297.649			7.551.383
Total expenses							7.551.383

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

Total	Tier 1 unrestricted	Tier 1 restricted	Tier 2	Tier 3
83.000.000	83.000.000			
305.000.000	305.000.000			
8.936.540	8.936.540			
440.746.722	440.746.722			
65.000.000		65.000.000		
2.544.255				2.544.255
905.227.517	837.683.262	65.000.000		2.544.255

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
905.227.517	837.683.262	65.000.000		2.544.255
902.683.262	837.683.262	65.000.000		0
905.227.517	837.683.262	65.000.000		2.544.255
902.683.262	837.683.262	65.000.000		0
438.584.284				
109.646.071				
2,06				
8,23				

840.227.517
399.480.795
440.746.722

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

Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
464.846.291		
360.627		
7.894.209	None	
16.845.418	None	
	None	
-18.424.412		
471.522.134		

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

4.432.665
-8.694.078
-28.676.437
438.584.284
438.584.284

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

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
Technical provisions	1.134.735.954	0	0	10.892.855	0
Basic own funds	905.227.517	0	0	-10.892.855	0
Eligible own funds to meet SCR	905.227.517	0	0	-10.892.855	0
SCR	438.584.284	0	0	2.289.063	0
Eligible own funds to meet MCR	902.683.262	0	0	-13.289.283	0
Minimum Capital Requirement	109.646.071	0	0	572.266	0

Bilag II – Følsomhedsberegninger, jf. FIL §126g pr. 31. december 2020

Følsomhedsanalyse										
		SCR 125 pct.		SCR 100 pct.		MCR 125 pct.		MCR 100 pct.		
		Stress	Solvens -dækning	Stress	Solvens -dækning	Stress	Solvens -dækning	Stress	Solvens -dækning	
1	Renterisici	-200	177%	-200	177%	-200	707%	-200	707%	
2	Aktierisici	77%	125%	84%	100%	97%	125%	98%	100%	
3	Ejendomsrisici	100%	183%	100%	183%	100%	729%	100%	729%	
4	Kreditspændrisici	Danske stats- obligationer mv.	100%	134%	100%	134%	100%	533%	100%	533%
		Øvrige statsobligationer mv.	29%	125%	38%	100%	62%	125%	64%	100%
		Øvrige obligationer	100%	206%	100%	206%	100%	823%	100%	823%
5	Valutaspændrisici	Eksposering 1 - USD	100%	206%	100%	206%	100%	823%	100%	823%
		Eksposering 2 - CAD	100%	206%	100%	206%	100%	823%	100%	823%
		Eksposering 3 - MXN	100%	206%	100%	206%	100%	823%	100%	823%
6	Modpartsrisici		218%		218%		871%		871%	
7	Levetidsrisici	100%	192%	100%	192%	100%	766%	100%	766%	
8	Livsforsikrings- optionsrisici	300%	206%	300%	206%	300%	823%	300%	823%	
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 206%, som vist ovenfor i figur 12³.

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 kreditedgradering 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 optionssandsynligheder
- Pkt. 9 er kun gældende for skadesforsikringsselskaber
- Stress på alle øvrige risici er angivet som de procentvise fald i markedsværdierne

³ Figur 12 angiver i udgangspunktet solvensoverdækningen, som er solvensdækning -100% point.