

Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2016

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

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 31 |
| C.1 Forsikringsrisiko | |
| C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko | |
| C.3 Kreditrisiko | |
| C.4 Likviditetsrisiko | |
| C.5 Operationel risiko | |
| C.6 Øvrige væsentlige risici | |
| C.7 Øvrig information | |
| D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål | 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 |

Resumé

A. Virksomhed og resultater – resumé

Pensionskassen er ejet af medlemmerne.

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. Pensionskassen er i vækst med en stigning i bruttobidrag på 8%.

Årets investeringsresultat er meget tilfredsstillende med et samlet afkast på 8,3% eller 4,4 mia. kr. Alle aktivklasser har bidraget positivt hertil.

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.

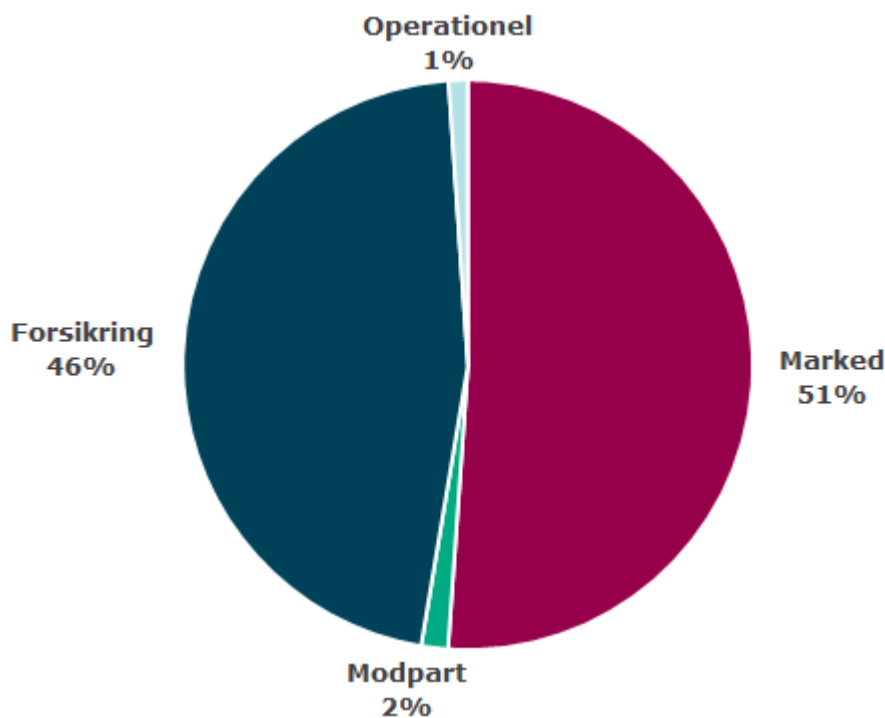
- Risikostyringsfunktion
- Regeloverholdelse (Compliancefunktion)
- Aktuarfunktion
- Intern auditfunktion

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 investeringer. Men det er også risikoen for ikke at kunne generere et højt nok og sikkert afkast på lang sigt, som vil gøre pensionskassen i stand til at opfylde ambitionen om at levere robuste pensioner til medlemmerne.

Figur 2 – risikoprofil pr. 31. december 2016



D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål – resumé

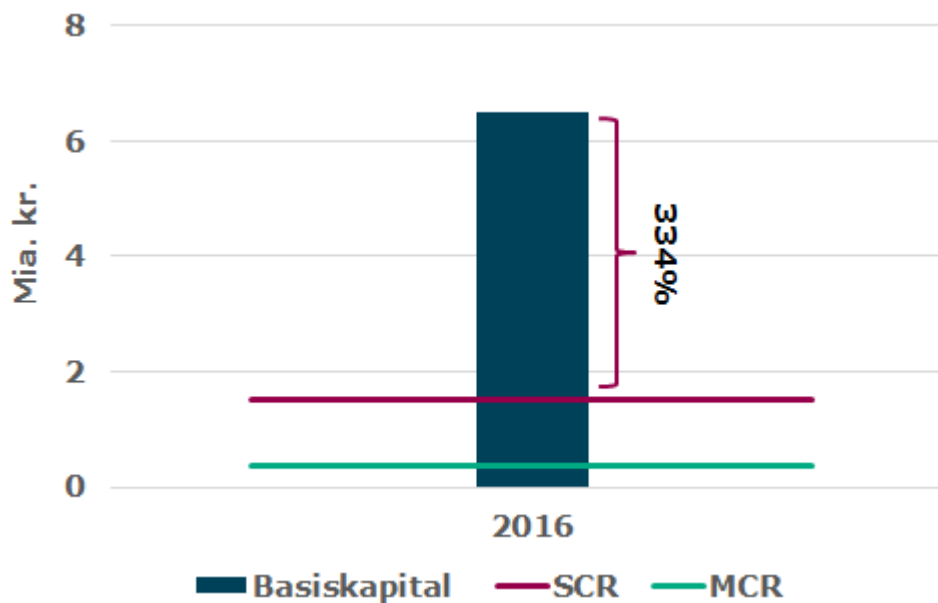
Pensionskassen værdiansætter sine aktiver og hensættelser til markedsværdi.

Værdiansættelsen til solvensformål er den samme som til årsrapporten.

E. Kapitalforvaltning – resumé

Pensionskassen er meget solid. Pensionskassen kan dække solvenskapitalkravet (SCR) 4,5 gange svarende til en overdækning på 334%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på ca. 1600%.

Figur 3 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2016



Pensionskassens kapital består af egenkapital og anden overskudskapital (særlige bonushensættelser). Solvens II 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 Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

CVR-nummer: 71 97 43 16

Tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet

Århusgade 110, DK-2100 København Ø

Telefon: +45 33 55 82 82

Ekstern revision:

Pensionskasser er omfattet af lovgivningsmæssige krav om obligatorisk rotation af den eksterne revision. På den baggrund blev det på årets generalforsamling i pensionskassen indstillet og vedtaget at skifte revisionselskab. Oplysninger på ekstern revision i 2016 og 2017 er angivet nedenfor.

Ekstern revision i 2016:

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6, DK-2300 København S

Telefon: +45 36 10 20 30

Ekstern revision i 2017:

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.

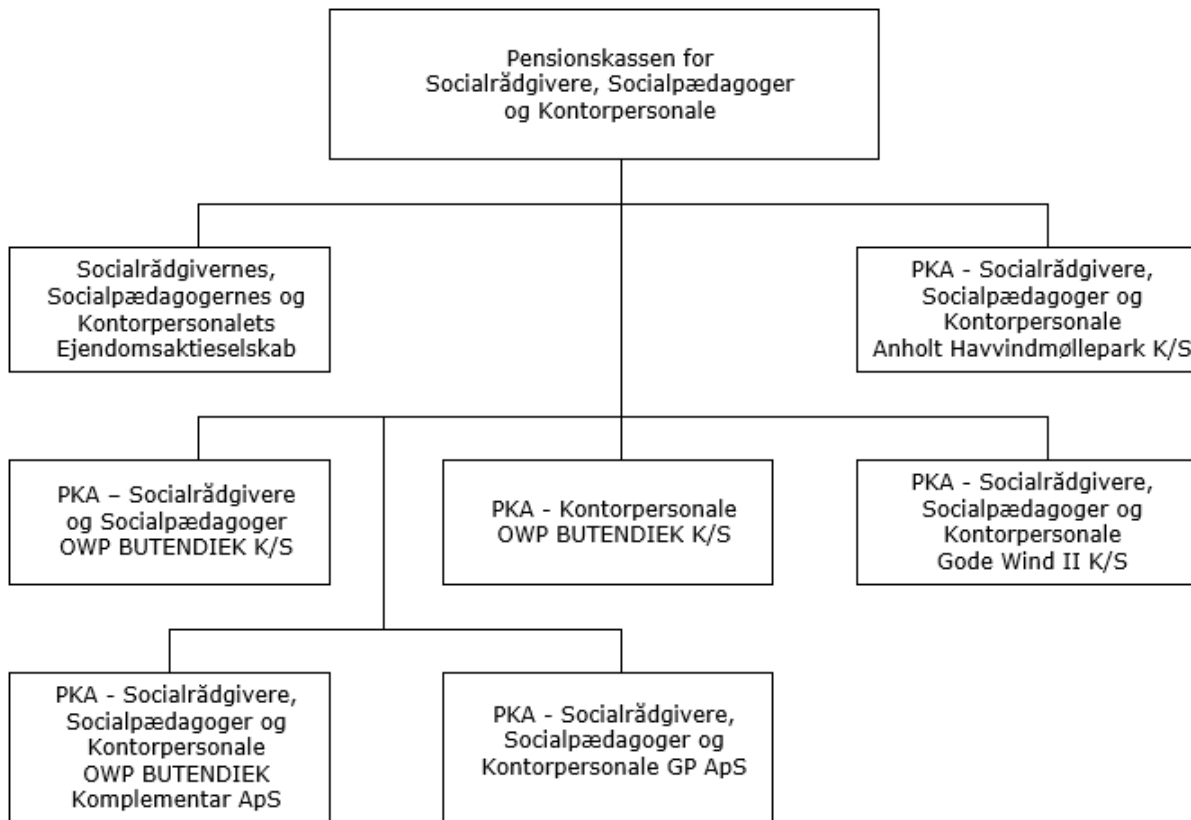
Som medlemmer optager pensionskassen primært socialrådgivere, socialpædagoger, døgninstitutionsmedhjælpere, pædagogmedhjælpere, husholdningsledere, værkstedsassistenter, praktiske omsorgsmedhjælpere, tegnsprogstolke samt kontorfunktionærer, der er berettigede og forpligtede til medlemskab af pensionskassen gennem kollektiv overenskomst eller ansættelsesaftale.

Pensionskassen har endvidere mulighed for at optage medlemmer indenfor nævnte faggrupper, som ikke er omfattede 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



Pensionskassen har i gennemsnit haft 1,0 fuldtidsbeskæftigede medarbejdere i 2016. Det skal ses på baggrund af, at pensionskassen i høj grad anvender outsourcing.

Pensionskassen og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. PKA A/S har videreoutsourcet en del af sine administrative opgaver til bl.a. Forca A/S.

A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed

Året 2016 var præget af følgende væsentlige forhold af forsikringsmæssig karakter:

- Pensionskassen har i 2016 opnået et afkast på 8,3% før PAL.
- Der er tildelt en kontorente på 4,8% før og 4,1% efter PAL.
I forbindelse med overgang til Solvens II er regnskabsreglerne ændret til opgørelse af hensættelserne og til opgørelse af kapitalkrav fra 01.01.2016. Dette har kun i mindre grad påvirket hensættelserne.
- Ved udgangen af 2016 udgør skyldig bonus 388,0 mio. kr. svarende til 1,0% af medlemmernes depoter.
- Pensionskassen anvender EIOPAS volatilitetsjusterede diskonteringsrentekurve til brug for opgørelse af hensættelserne. Renterne på rentekurven er faldet i forhold til primo året. Isoleret set har dette øget hensættelserne.
- Omkostningerne, der indgår ved beregning af hensættelser til markedsværdi, er reduceret. Isoleret set har dette reduceret hensættelserne.
- Med virkning fra 31.12.2016 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 reduceret med virkning fra 31.12.2016. Ændringen af invaliditetsforudsætningerne har isoleret set reduceret 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 31.12.2016. Ændringen af disse forudsætninger har isoleret set reduceret hensættelserne.
- Gruppetillæg og invalidetillæg er pr. 1.6.2016 fjernet, således at de medlemmer, der havde disse tillæg, har fået dem reservefunderet. Reservetilskuddet for gruppetillægget blev finansieret af kollektivt bonuspotentiale og udgjorde 4,0 mio.kr. Reservetilskuddet for invalidetillægget blev finansieret af egenkapitalen og udgjorde 5,4 mio.kr.
- Pr. 1.6.2016 blev pensionsalderen på policerne ændret, således at de følger folkepensionsalderen. Dette har isoleret set reduceret hensættelserne.

Bruttomedlemsbidrag

Årets medlemsbidrag før AMB er på 2.973,1 mio. kr. og er fordelt således efter medlemskabets type:

| Bruttomedlemsbidrag (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| <i>Pensionsaftale</i> | | |
| Tegnet i ansættelsesforhold | 2.706,3 | 2.628,7 |
| Privattegnede | 141,5 | 0,0 |
| Gruppeordninger | 125,3 | 120,1 |
| Bruttomedlemsbidrag i alt | 2.973,1 | 2.748,8 |

Udbetalte ydelser

Årets totale udbetalte ydelser er på 1.552,6 mio. kr. og er fordelt således:

| Udbetalte ydelser (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Summer ved død | 20,5 | 21,6 |
| Summer ved udløb | 111,3 | 95,6 |
| Pensions- og renteydelser | 961,8 | 885,2 |
| Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser | 322,2 | 346,3 |
| Forsikringspræmier/medlemsbidrag | 0,0 | 0,0 |
| Gruffeforsikringssum ved død | 43,2 | 54,0 |
| Gruffeforsikringssum ved førtidspension | 31,3 | 15,9 |
| Gruffeforsikringssum ved kritisk sygdom | 58,0 | 68,1 |
| Udgifter til revalidering og sygebehandling | 4,2 | 5,2 |
| Udbetalte ydelser i alt | 1.552,6 | 1.491,9 |

Gruppelivsresultat

Gruppelivsresultatet er på 9,5 mio. kr. og er fremkommet således:

| Gruppelivsresultatet (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Bruttobidrag</i> | | |
| Gruppelivspræmie | 125,3 | 120,1 |
| Gruppelivspræmie (bidragsfrit dækket) | 14,6 | 13,2 |
| Gruppelivspræmie (midlertidig bidragsfritagelse) | 2,3 | 1,7 |
| Gruppelivspræmie i alt | 142,1 | 135,0 |
| <i>Udbetalte ydelser</i> | | |
| Sum ved død | 43,2 | 52,8 |
| Sum ved invaliditet | 31,3 | 15,9 |
| Kritisk sygdom | 58,0 | 67,1 |
| Ægtefællesum | 0,0 | 0,0 |
| Udbetalinger i alt | 132,6 | 135,8 |
| Resultat af gruppeliv | 9,5 | -0,8 |

Årets resultat

Årets resultat er på 354,5 mio. kr. og er fremkommet således:

| Årets resultat (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|-------------|
| Investeringsresultat | 2.077,6 | -837,8 |
| Risikoresultat | 131,5 | 123,2 |
| Omkostningsresultat | 4,8 | 3,5 |
| Forrentning af særlige bonushensættelser | -43,8 | -11,3 |
| Ændring i værdiregulering | 86,5 | 820,5 |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale | -1.855,0 | 28,8 |
| Betalinger fra egenkapitalen | -47,2 | -32,4 |
| Årets resultat | 354,5 | 94,5 |

Årets resultat er egenkapitalens andel af årets realiserede resultat.

Det realiserede resultat

Det realiserede resultat er summen af årets investeringsresultat før PAL og før tildeling af bonus samt risiko- og omkostningsresultat før bonus. Herfra trækkes stigningen i værdireguleringen. Det realiserede resultat udgør 4.572,1 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 (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Henlæggelse til egenkapital før PAL | 457,8 | 128,7 |
| Henlæggelse til særlige bonushensættelser før PAL | 51,7 | 12,6 |
| Tilskrivning af bonus før PAL | 2.207,6 | 1.479,0 |
| Henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale før PAL | 1.855,0 | -28,8 |
| Anvendelse af det realiserede resultat | 4.572,1 | 1.591,5 |

Hensættelser til pensionsforpligtelser

Pensionshensættelserne er opgjort til markedsværdi med udgangspunkt i det anmeldte tekniske grundlag. Til sammenligning er hensættelserne vist for 01.01.2016.

| Hensættelser til pensionsforpligtelser (i mio. kr.) | 2016 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| Garanterede ydelser | 19.976,8 | 22.433,9 |
| Individuelt bonuspotentiale | 23.768,9 | 18.555,5 |
| Risikomargen | 536,0 | 495,6 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 7.344,8 | 5.489,8 |
| Livsforsikringshensættelser | 51.626,5 | 46.974,9 |
| Heraf retrospektiv reserve | 40.332,1 | 37.448,9 |

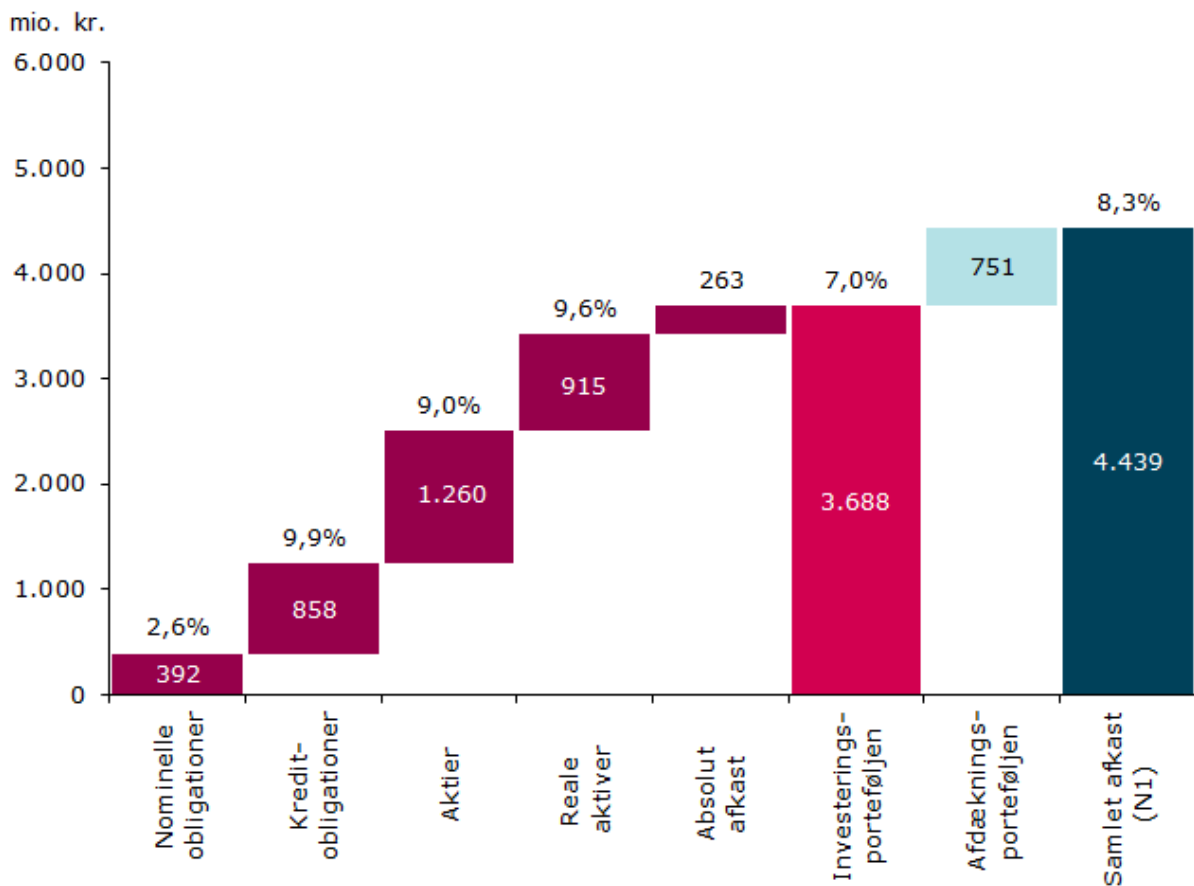
Bonusevnen bestående af individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale er i 2016 vokset med 7.068,4 mio. kr.

A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

Udviklingen på de finansielle markeder var positiv i 2016 med stigende aktiekurser og generelt positive afkast på investeringerne. Særligt pensionskassens investeringer i alternativer, som direkte infrastruktur og unoterede aktier, har bidraget positivt til årets afkast.

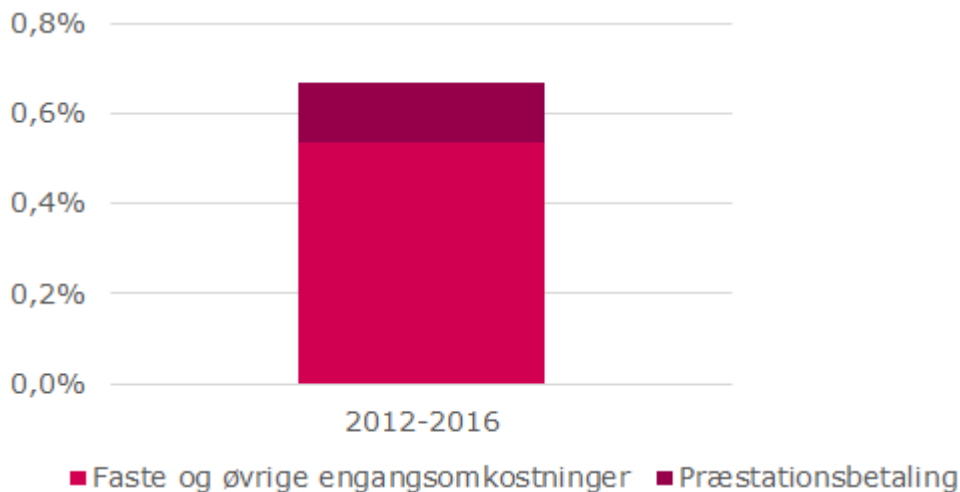
Pensionskassen opnåede et særdeles positivt resultat på investeringsvirksomheden. Det samlede investeringsafkast efter omkostninger udgjorde 8,3% eller 4.439 mio. kr. i 2016. Det er en pæn stigning sammenlignet med året før, hvor afkastet udgjorde 826 mio. kr.

Figur 5 – investeringsafkast efter omkostninger 2016



Figur 6 nedenfor viser de årlige gennemsnitlige investeringsomkostninger baseret på de seneste 5 år. Omkostningerne er opdelt i faste omkostninger samt præstationsbetaling.

Figur 6 – investeringsomkostninger 5-års-gennemsnit, 2012-2016



Pensionskassen har i begrænset omfang investeret i securitisering.

Der er investeret i en "Credit Linked Note" (CLN). En CLN er en obligation, hvis afkast afhænger af udviklingen i et underliggende aktiv. I pensionskassens investering drejer det sig om virksomhedslån. Pensionskassen modtager en løbende betaling mod at skulle dække en andel af de første tab, der måtte opstå på porteføljen. Der er både før indgåelsen og i den løbende opfølgning på investeringen iværksat effektiv risikostyringsmæssige procedurer. Investeringen udgør 0,4% af pensionskassens 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 0,4% af pensionskassens samlede aktivportefølje.

A.4 Resultat af anden virksomhed

Intet yderligere

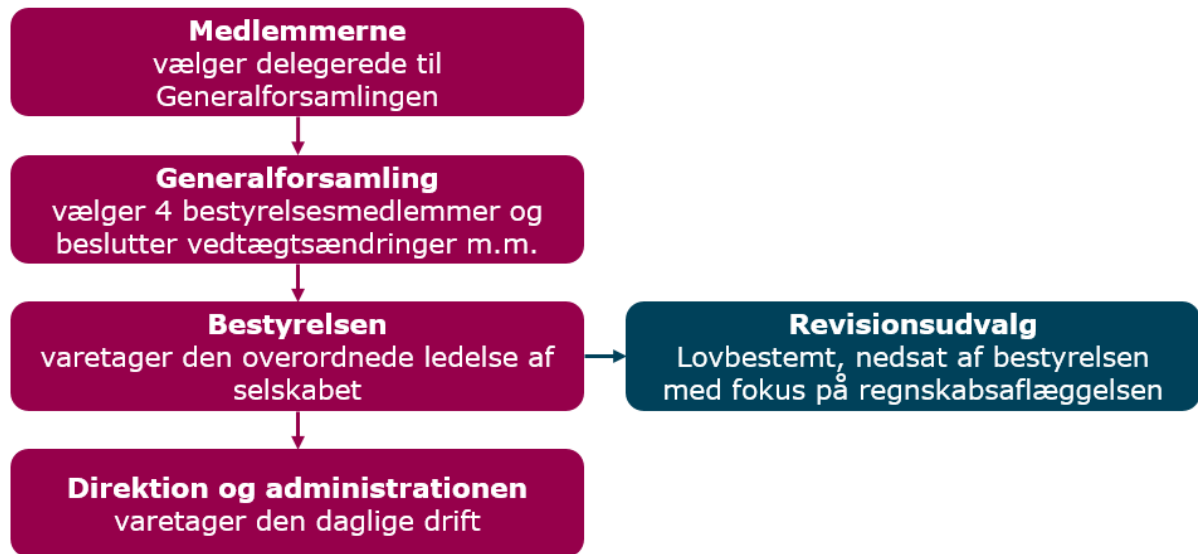
A.5 Øvrig information

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 fire 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 12 medlemmer. To udpeges af Danske Regioner, et medlem udpeges af Kommunernes Landsforening, fire 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 2017 var der seks kvinder og seks mænd i bestyrelsen.

Udpeget af Danske Regioner

- Ole Drost (formand), regionsrådsmedlem
- Poul-Erik Svendsen, regionsrådsmedlem

Udpeget af KL

- Jan Kongebro, 1. viceborgmester

Udpeget af Socialpædagogernes Landsforbund

- Forbundsformand Benny Andersen (næstformand), formand Socialpædagogernes Landsforbund

Udpeget af Dansk Socialrådgiverforening

- Majbrit Berlau, formand Dansk Socialrådgiverforening

Udpeget af HK Kommunal

- Bodil Otto, formand HK Kommunal

Udpeget af Danske Regioner, KL, Socialpædagogernes Landsforbund, Dansk Socialrådgiverforening og HK Kommunal

- Susanne Kure, vicedirektør (særlig investeringskyndig)
- Ulrik Nødgaard, Administrerende Direktør, FinansDanmark (revisionsudvalgsformand)

Generalforsamlingsvalgt

- Kaj Skov Frederiksen, socialpædagog
- Susanne Grove, socialrådgiver
- Karen H. Holte Petersen, socialpædagog
- Jette Sandal, økonomikonsulent

Formanden for bestyrelsen vælges blandt de 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, som 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 Ulrik Nødgaard, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. De øvrige medlemmer af revisionsudvalget er Susanne Kure og Benny Andersen.

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 og væsentlige risikotagere med fast løn har i 2016 været delvist ansat og aflønnet af pensionskassen. Den ansvarshavende aktuar er ansat, men ikke aflønnet af pensionskassen.

PKA A/S

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

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

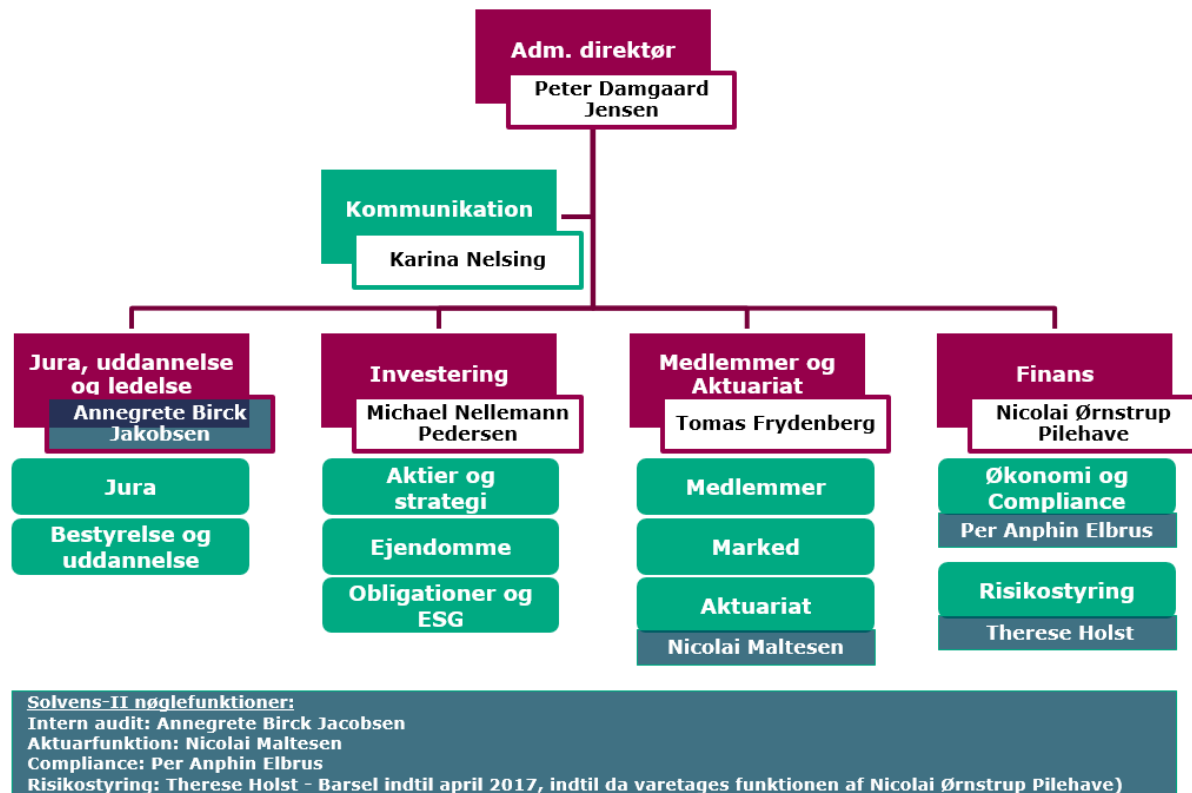
I henhold til aktionæroverenskomsten vil indstilling ske som følger:

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

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 & 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 incitament, som 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 de er dermed omfattede 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 løndele for disse medarbejdere. Er der ansatte i pensionskassen, som 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 det 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 2016 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.

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', der 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 herefter indstiller en kandidat, som opfylder kravene til rollen som særlig sagkyndig, til de udpegende organisationer.

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 auditfunktionen

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, som 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 forventede 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 ud over 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.

Det investeringskyndige medlem af bestyrelsen inddrages tidligt i risikovurderingsprocessen.

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 inden for 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 inden for 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). Endvidere vil cheferne for aktieafdelingen og 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 risikostyringssystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at risikostyringssystemet som minimum omfatter:

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

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal som minimum

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

Therese Holst har været på barsel indtil april måned 2017. I denne barselsperiode har funktionen været varetaget af finansdirektør Nicolai Ørnstrup Pilehave.

B.4 Internt kontrolsystem

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 (compliancerisici).

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

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: compliancechef Per Anphin Elbrus.

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 Økonomi og compliance fører kontrol med værdiansættelser udarbejdet af investeringsafdelingen.

Den nærmere udmøntning af det interne kontrolsystem varetages i revisionsudvalget.

B.5 Intern auditfunktion

Det er funktionens overordnede ansvar at vurdere, om pensionskassens interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

For at sikre, at audit udføres af personer, der er uafhængige af de operationelle funktioner, anvendes co-sourcing med et anerkendt revisionselskab til vurderingen af det interne kontrolsystem. Audit udføres i praksis af ansatte fra revisionselskabet.

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: Direktør Annegrete Birck Jakobsen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for pensionskassens 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 evt. relevante ændring.

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, hvor 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-forsikringssselskaber 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)
- Fondsforvaltning (et antal porteføljeformidlere)

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

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

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

Procedurer

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

Opfølgning på outsourcing

Ved hver outsourcete væsentlig aktivitet skal PKA A/S overveje, om kontrollen hermed skal understøttes af en erklæring fra leverandørernes 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 egnede 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 – 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 relevante for leverandørens ydelse.

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

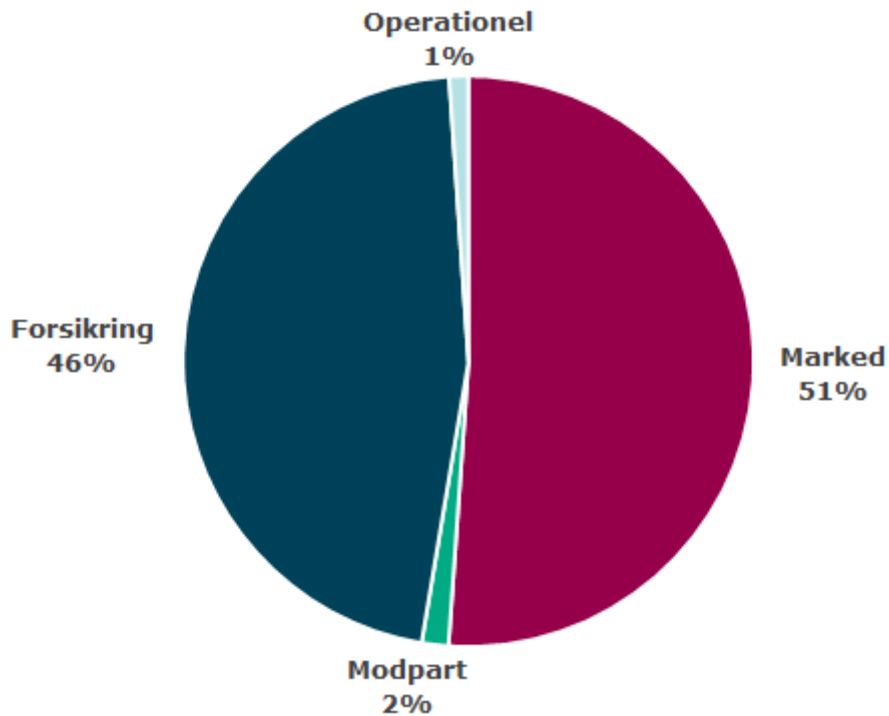
B.8 Øvrige information

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 2016



Den samlede SCR-risiko i pensionskassen før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør ca. 17 mia. kr. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital.

Pensionskassen regner som minimum månedligt på, hvordan en negativ påvirkning fra de finansielle markeder påvirker SCR-kapitalkrav og basiskapital. Pensionskassen er solid, og der skal meget ekstreme scenarier til, førend der opstår solvensmæssige problemer.

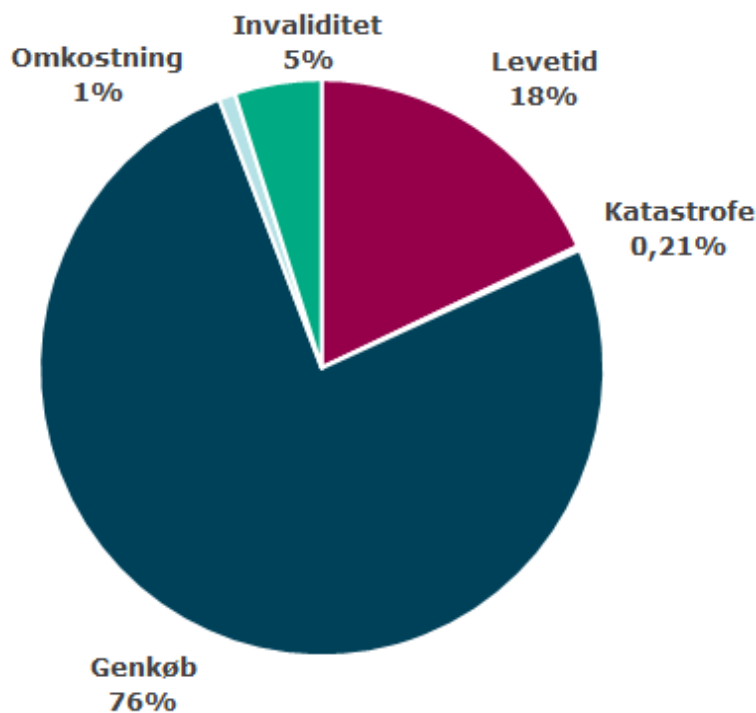
Til den årlige risikovurdering foretages yderligere beregninger af, hvorledes SCR-kapitalkrav og basiskapital er påvirket af ændringer i UFR-rente, volatilitet-sjustering (VA) samt diversifikationseffekter. Beregningerne understøtter, at pensionskassen er meget solid.

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 2016



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.

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.

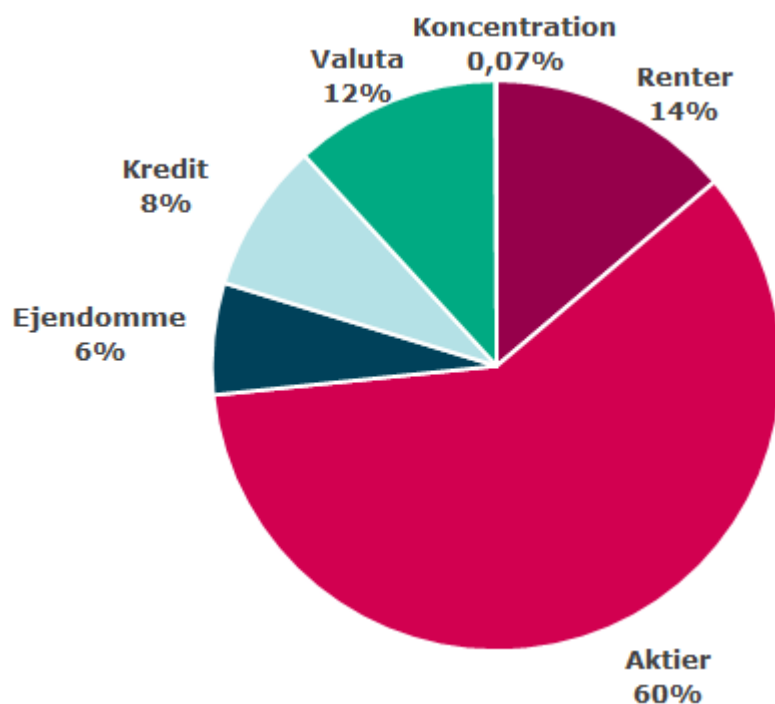
Pensionskassen analyserer årligt muligheden og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt er der ikke anvendt genforsikring i pensionskassen.

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 markedsforholdene.

Figur 11 – Markedsrisikoprofil pr. 31. december 2016



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.

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 i investeringsstrategien de seneste år haft fokus på at nedbringe den direkte risiko mod aktier, samtidig med at forventningerne til det fremtidige afkast har kunnet 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, hvilket typisk sker med renteswaps.

Pensionskassens strategi i forhold til minimering af renterisiko er at afdække værdien af de garanterede hvilende pensioner (GHP) 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. Det er ofte billigere at afdække sig i euro, samtidig med at risikoen forbundet hermed anses som lille. Det blev senest bekræftet i forbindelse med forrige års valutauro med styrkelsen af kronen over for euro. **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.

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

Risiko ved absolut afkast-strategier

Investeringerne er baserede på at opnå en risikopræmie ved at tage forskellige typer af risici i markederne – typisk kortsigtet 1-3-års horisont og med fokus på det relative afkast mellem forskellige aktiver. Sådanne investeringer foretages typisk ved hjælp af finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har fastsat en overordnet risikoramme for investeringer i absolut afkast. Desuden er der på grund af aktivernes kompleksitet særligt fokus på disse i relation til operationelle risici.

Kreditrisiko

Kreditrisiko omfatter tab som følge af f.eks. konkurs hos udstederne af eksempelvis obligationer 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.

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 ansøgte i 2016 om og fik godkendelse fra Finanstilsynet til at anvende volatilitetsjustering (VA) til rentekurven til opgørelse af hensættelserne. Et krav for godkendelse var 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. Complianceafdelingen 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.

PwC gennemgik i 2015 Forcas foranstaltninger mod IT-kriminalitet. Undersøgelsen påviste betryggende sikkerhedsforanstaltninger.

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's konkluderede i 2016, 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. 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.

Klimarisiko er reel. World Economic Forum angiver klimaændringer og manglende tilpasning hertil som den største globale risiko i årene fremover. Hvornår klimarisikoen materialiserer sig, og hvor stor effekt den vil få på økonomi og investeringer, hersker der usikkerhed omkring.

På COP21² i Paris i december 2015 blev verdens lande enige om at arbejde hen i mod at begrænse den globale stigning i temperaturen til 1,5-2 grader, jf. førindustrielt niveau. Dette kræver en markant industriel omstilling.

Klimarisiko har både kortsigtede og langsigtede implikationer for den globale økonomi og for pensionskassen.

Kortsigtet i forhold til dels hvorledes og hvornår de finansielle markeder begynder at indregne klimaeffekter i priserne på aktiver, dels den teknologiske omstilling til mere klimavenlig produktion, og dels hvorledes og i hvilken grad verdens lande begynder at implementere regulering, der understøtter COP21-aftalen. Der vil være markante afledte effekter fra ovennævnte på energipriserne.

Risikoen for strandede aktiver³, særligt inden for fossile brændstoffer, har været diskuteret gennem de seneste par år. Denne problematik indgår allerede i en række investorers porteføljeovervejelser, herunder pensionskassen.

De langsigtede konsekvenser af klimaændringerne vil vise sig i form af stigende pres på landbrugsjord, udpint land, mangel på drikkevand, ekstremt vejr, migration osv.

Nogle af de førende institutioner inden for viden om klimarisiko har udarbejdet en række anbefalinger til håndtering af klimarisiko for langsigtede institutionelle investorer.

² COP21 er en forkortelse for Conference of the Parties, og det er nummer 21 i rækken af klimakonferencer afholdt under FN's klimakonvention UNFCCC.

³ Strandede aktiver dækker populært over investeringsaktiver, som er blevet værdiløse eller væsentligt værdiforringet som følge af den klimamæssige omstillingsproces (markedskræfter, regulering osv.).

Anbefalingerne tager udgangspunkt i, at investorerne skal være opmærksomme på den strategiske og taktiske sammensætning af investeringsporteføljen i forhold til klimarisikoen. Herunder de faktorer, som kan påvirke værdien af investeringerne i forsøget på at mindske klimaforandringer, eksempelvis regulering og teknologisk udvikling.

I forhold til aktive og passive investeringer peges på vigtigheden i at investorer involverer sig i klimaspørgsmål med virksomhederne inden for de aktive investeringer samt inddrager klima- eller bæredygtighedsindeks i de passive investeringer.

Endelig anbefales det, at investorerne bidrager til den løbende klimaforskning samt udvikling og implementering af klimapolitikker.

Den overordnede klimastrategi i pensionskassen:

- Investeringer i vedvarende energi, og ambitionerne er at øge klimainvesteringernes andel af porteføljen fra godt 7% i dag til 10% i 2020
- Påvirkning af selskaber til at implementere hensyn til miljø og klima i deres forretningsstrategi
- Ekskludering af selskaber ud fra klima- og afkasthensyn
- Påvirkning af den globale klimadagsorden ved at sætte fokus på investorers rolle for at reducere konsekvenserne af global opvarmning
- Samarbejde med andre investorer og klimaorganisationer med henblik på at frembringe flere relevante data

I forlængelse af pensionskassens dialog med og eksklusioner af kulselskaber fokuserer PKA nu på den resterende fossile sektor.

I forhold til anbefalingerne ovenfor vurderes det, at pensionskassen allerede i dag følger disse, og med de aktive valg indenfor 'grønne' og 'sorte' investeringer er pensionskassen godt positioneret mod fremtidige klimarisici.

C.7 Øvrig information

Intet yderligere

D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål

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.

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 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, som 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, som er anvendt i pensionskassen.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, der 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 0. 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.

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). Tilladelse og godkendelse hertil opnåede pensionskassen primo 2016.

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.

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 al 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 til dækning af SCR-kapitalkrav 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 neden for 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.

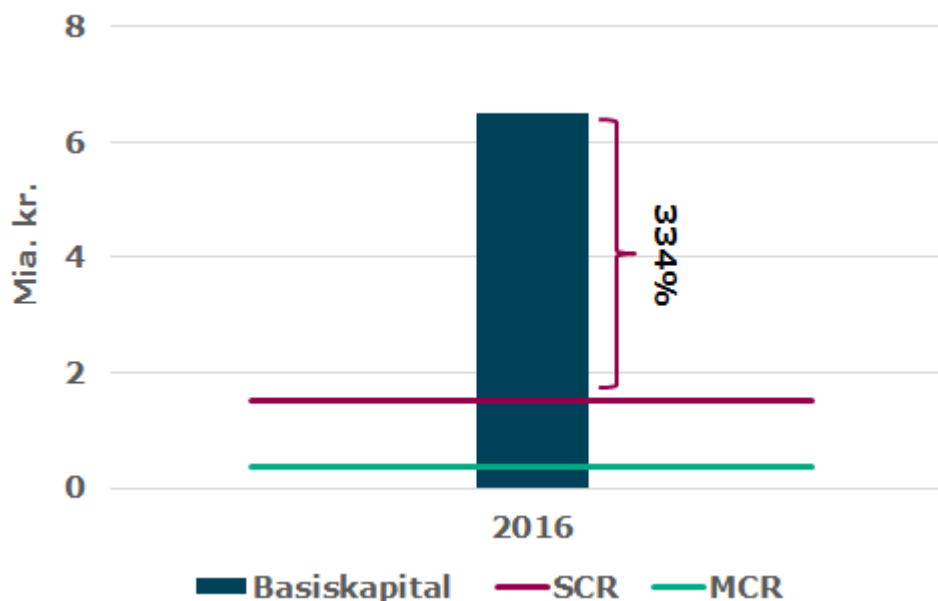
Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største) regnes risikomiterende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens II-forordningens artikel 111.

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 risikomæssige effekt heraf er minimal.

Ultimo 2016 udgør solvenskapitalkravet SCR 1.501 mio. kr. mod 1.459 mio. kr. primo 2016.

Figur 12 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2016



Pensionskassen er robust med en overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 334%. I forhold til MCR er overdækningen ca. 1600%.

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.

E.6 Øvrig information

Intet yderligere

Bilag I – QRT-skemaer

QRT-skema 1 – Solvens II balancen

S.02.01.02 - Balance sheet

Assets

| | |
|--|--|
| Goodwill | |
| Deferred acquisition costs | |
| Intangible assets | |
| Deferred tax assets | |
| Pension benefit surplus | |
| Property, plant & equipment held for own use | |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts) | |
| Property (other than for own use) | |
| Participations and related undertakings | |
| Equities | |
| Equities - listed | |
| Equities - unlisted | |
| Bonds | |
| Government Bonds | |
| Corporate Bonds | |
| Structured notes | |
| Collateralised securities | |
| Collective Investments Undertakings | |
| Derivatives | |
| Deposits other than cash equivalents | |
| Other investments | |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts | |
| 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 | |
| Health similar to life | |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked | |
| Life index-linked and unit-linked | |
| Deposits to cedants | |
| Insurance and intermediaries receivables | |
| 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 | |
| Any other assets, not elsewhere shown | |
| Total assets | |

| Solvency II value | |
|-------------------|----------------|
| C0010 | |
| R0010 | |
| R0020 | |
| R0030 | 0 |
| R0040 | 0 |
| R0050 | 0 |
| R0060 | 0 |
| R0070 | 56.975.648.869 |
| R0080 | 810.973.079 |
| R0090 | 3.894.379.404 |
| R0100 | 1.456.082.463 |
| R0110 | 3.447.681 |
| R0120 | 1.452.634.782 |
| R0130 | 13.857.138.946 |
| R0140 | 9.930.992.185 |
| R0150 | 3.663.165.332 |
| R0160 | 0 |
| R0170 | 262.981.429 |
| R0180 | 32.477.197.733 |
| R0190 | 4.467.363.702 |
| R0200 | 12.513.542 |
| R0210 | 0 |
| R0220 | 0 |
| R0230 | 7.909.320.737 |
| R0240 | 0 |
| R0250 | 0 |
| R0260 | 7.909.320.737 |
| R0270 | 0 |
| R0280 | 0 |
| R0290 | 0 |
| R0300 | 0 |
| R0310 | 0 |
| R0320 | 0 |
| R0330 | 0 |
| R0340 | 0 |
| R0350 | 0 |
| R0360 | 27.788.993 |
| R0370 | 0 |
| R0380 | 0 |
| R0390 | 0 |
| R0400 | 0 |
| R0410 | 593.106.858 |
| R0420 | 1.243.498.637 |
| R0500 | 66.749.364.093 |

Liabilities

| | |
|---|--|
| Technical provisions – non-life | |
| Technical provisions – non-life (excluding health) | |
| Technical provisions calculated as a whole | |
| Best Estimate | |
| Risk margin | |
| Technical provisions - health (similar to non-life) | |
| Technical provisions calculated as a whole | |
| Best Estimate | |
| Risk margin | |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) | |
| 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) | |
| Technical provisions calculated as a whole | |
| Best Estimate | |
| Risk margin | |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked | |
| Technical provisions calculated as a whole | |
| Best Estimate | |
| Risk margin | |
| 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 | |
| Reinsurance payables | |
| Payables (trade, not insurance) | |
| Subordinated liabilities | |
| Subordinated liabilities not in BOF | |
| Subordinated liabilities in BOF | |
| Any other liabilities, not elsewhere shown | |
| Total liabilities | |
| Excess of assets over liabilities | |

| Solvency II value | |
|-------------------|----------------|
| C0010 | |
| R0510 | 0 |
| R0520 | 0 |
| R0530 | 0 |
| R0540 | 0 |
| R0550 | 0 |
| R0560 | 0 |
| R0570 | 0 |
| R0580 | 0 |
| R0590 | 0 |
| R0600 | 51.626.523.860 |
| R0610 | 0 |
| R0620 | 0 |
| R0630 | 0 |
| R0640 | 0 |
| R0650 | 51.626.523.860 |
| R0660 | 0 |
| R0670 | 51.090.551.785 |
| R0680 | 535.972.075 |
| R0690 | 0 |
| R0700 | 0 |
| R0710 | 0 |
| R0720 | 0 |
| R0730 | |
| R0740 | 0 |
| R0750 | 6.234.595 |
| R0760 | 0 |
| R0770 | 0 |
| R0780 | 519.231.146 |
| R0790 | 5.593.823.649 |
| R0800 | 2.454.784.144 |
| R0810 | 27.093.145 |
| R0820 | 0 |
| R0830 | 0 |
| R0840 | 0 |
| R0850 | 0 |
| R0860 | 0 |
| R0870 | 0 |
| R0880 | 16.567.479 |
| R0900 | 60.244.258.018 |
| R1000 | 6.505.106.076 |

QRT-skema 2 – Bidrag, pensionsydelse og forsikringsmæssige omkostninger

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses
by line of business

| | | Line of Business for: life insurance obligations | | | | | | Life reinsurance obligations | | Total |
|--|--------------|--|-------------------------------------|--|----------------------|---|--|------------------------------|------------------|-------|
| | | Health insurance | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | Health reinsurance | Life reinsurance | |
| | | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 | C0250 | C0260 | C0270 | C0280 | C0300 |
| Premiums written | | | | | | | | | | |
| Gross | R1410 | 2.973.065.218 | | | | | | | 2.973.065.218 | |
| Reinsurers' share | R1420 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Net | R1500 | 2.973.065.218 | | | | | | | 2.973.065.218 | |
| Premiums earned | | | | | | | | | | |
| Gross | R1510 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Reinsurers' share | R1520 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Net | R1600 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Claims incurred | | | | | | | | | | |
| Gross | R1610 | 1.552.588.246 | | | | | | | 1.552.588.246 | |
| Reinsurers' share | R1620 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Net | R1700 | 1.552.588.246 | | | | | | | 1.552.588.246 | |
| Changes in other technical provisions | | | | | | | | | | |
| Gross | R1710 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Reinsurers' share | R1720 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Net | R1800 | 0 | | | | | | | 0 | |
| Expenses incurred | R1900 | 51.130.559 | | | | | | | 51.130.559 | |
| Other expenses | R2500 | | | | | | | | 0 | |
| Total expenses | R2600 | | | | | | | | 51.130.559 | |

QRT-skema 3 – Hensættelser

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re 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 | Other life insurance | | Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked) | Total (Health similar to life insurance) | |
|-------|-------------------------------------|--|--------------------------------------|---|--|-------|
| | | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees | | | |
| | C0020 | C0060 | C0070 | C0080 | C0150 | C0210 |
| R0010 | | | | | | |
| R0020 | | | | | | |
| | | | | | | |
| R0030 | 51.090.551.785 | | | | 51.090.551.785 | 0 |
| R0080 | 0 | | | | 0 | 0 |
| R0090 | 51.090.551.785 | | | | 51.090.551.785 | 0 |
| R0100 | 535.972.075 | | | | 535.972.075 | 0 |
| | | | | | | |
| R0110 | | | | | | |
| R0120 | | | | | | |
| R0130 | | | | | | |
| R0200 | 51.626.523.860 | | | | 51.626.523.860 | 0 |

QRT-skema 4 – Kapitalgrundlag og -krav

S.23.01.01

Own funds

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

Ordinary share capital (gross of own shares)

Share premium account related to ordinary share capital

Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings

Subordinated mutual member accounts

Surplus funds

Preference shares

Share premium account related to preference shares

Reconciliation reserve

Subordinated liabilities

An amount equal to the value of net deferred tax assets

Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

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

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

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

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

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls

under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Other ancillary own funds

| | Total | Tier 1 unrestricted | Tier 1 restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|-------|---------------|---------------------|-------------------|--------|--------|
| | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| | | | | | |
| R0010 | 0 | 0 | | 0 | |
| R0030 | 0 | 0 | | 0 | |
| R0040 | 0 | 0 | | 0 | |
| R0050 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| R0070 | 698.479.236 | 698.479.236 | | | |
| R0090 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0110 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0130 | 5.806.626.840 | 5.806.626.840 | | | |
| R0140 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| R0160 | 0 | | | | 0 |
| R0180 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | |
| R0220 | 0 | | | | |
| R0230 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| R0290 | 6.505.106.076 | 6.505.106.076 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | |
| R0300 | 0 | | | 0 | |
| R0310 | 0 | | | 0 | |
| R0320 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0330 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0340 | 0 | | | 0 | |
| R0350 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0360 | 0 | | | 0 | |
| R0370 | 0 | | | 0 | 0 |
| R0390 | 0 | | | 0 | 0 |

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR

Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR

Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

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

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business

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

Total Expected profits included in future

R0400

R0500

R0510

R0540

R0550

R0580

R0600

R0620

R0640

| | Total | Tier 1 unrestricted |
|-------|---------------|---------------------|
| | C0010 | C0020 |
| | | |
| R0400 | 0 | |
| | | |
| R0500 | 6.505.106.076 | 6.505.106.076 |
| R0510 | 6.505.106.076 | 6.505.106.076 |
| R0540 | 6.505.106.076 | 6.505.106.076 |
| R0550 | 6.505.106.076 | 6.505.106.076 |
| R0580 | 1.500.547.246 | |
| R0600 | 375.136.811 | |
| R0620 | 4 | |
| R0640 | 17 | |

C0060

| | Total | Tier 1 unrestricted |
|-------|---------------|---------------------|
| | | |
| R0700 | 6.505.106.076 | |
| R0710 | 0 | |
| R0720 | 0 | |
| R0730 | 698.479.236 | |
| R0740 | 0 | |
| R0760 | 5.806.626.840 | |
| | | |
| R0770 | 0 | |
| R0780 | 0 | |
| R0790 | 0 | |

QRT-skema 5 – Minimumskapitalkrav (MCR)

S.28.01.01

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

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

| | | |
|-------------------------|--------------|--------------|
| | | C0040 |
| MCR _L Result | R0200 | -785.792.632 |

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 | 19.976.768.478 | |
| R0220 | 31.649.755.381 | |
| R0230 | 0 | |
| R0240 | 0 | |
| R0250 | | 172.648.876.830 |

Overall MCR calculation

| | | |
|---------------------------|--------------|---------------|
| | | C0070 |
| Linear MCR | R0300 | -785.792.632 |
| SCR | R0310 | 1.500.547.246 |
| MCR cap | R0320 | 675.246.261 |
| MCR floor | R0330 | 375.136.811 |
| Combined MCR | R0340 | 375.136.811 |
| Absolute floor of the MCR | R0350 | 27.511.455 |

| | | |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Minimum Capital Requirement | R0400 | 375.136.811 |
|------------------------------------|--------------|-------------|

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 | 51.626.523.860 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Basic own funds | R0020 | 6.505.106.076 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Eligible own funds to meet SCR | R0050 | 6.505.106.076 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SCR | R0090 | 1.500.547.246 | 0 | 0 | 34.449 | 0 |
| Eligible own funds to meet MCR | R0100 | 6.505.106.076 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minimum Capital Requirement | R0110 | 375.136.811 | 0 | 0 | 8.612 | 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 | 10.984.801.313 | | |
| R0020 | 324.643.314 | | |
| R0030 | 9.948.361.584 | None | |
| R0040 | 0 | None | |
| R0050 | 0 | None | |
| R0060 | -4.591.089.535 | | |
| R0070 | 0 | | |
| R0100 | 16.666.716.676 | | |

| | C0100 |
|-------|-----------------|
| R0130 | 232.319.357 |
| R0140 | -15.398.488.788 |
| R0150 | 0 |
| R0160 | |
| R0200 | 1.500.547.246 |
| R0210 | 0 |
| R0220 | 1.500.547.246 |
| | |
| R0400 | |
| R0410 | |
| R0420 | |
| R0430 | |
| R0440 | |