The background is a photograph of a forest with tall, thin trees and a mossy ground. Overlaid on the image are several thick, light green wavy lines that start from the top left and curve across the upper half of the page. A large, solid light green plus sign is positioned to the right of the main text box.

Rapport om solvens og finansiell situation 2019

Indhold

Sammendrag	3	
Virksomhed og resultater	5	
Virksomhed		5
Forsikringsresultater		6
Investeringsresultat		6
Securitisering		7
Resultater af andre aktiviteter		7
Ledelsessystem	9	
Generelle oplysninger om ledelsessystemet		9
Pensionskassens fire nøglefunktioner		10
Egnetheds- og hæderlighedskrav		11
Risikostyringssystem		11
Internt kontrolsystem		13
Compliancefunktionen		15
Intern auditfunktion		16
Aktuarfunktion		17
Outsourcing		18
Andre oplysninger		18
Risikoprofil	19	
Forsikringsrisici		19
Markedsrisici		19
Kreditrisici		21
Likviditetsrisici		22
Operationelle risici		22
Andre væsentlige risici		23
Andre oplysninger		24
Værdiansættelse til solvensformål	27	
Aktivklasser		27
Forsikringsmæssige hensættelser		28
Andre forpligtelser		30
Kapitalgrundlag		30
Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav		32
Andre oplysninger		33
QRT-skemaer	35	

Sammendrag

P+, Pensionskassen for Akademikere (P+) er en tværgående, medlemsejet pensionskasse for jurister, økonomer og ingeniører samt andre med en uddannelse, der berettiger til medlemskab af Djøf eller IDA. P+ blev dannet ved en fusion mellem Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) og Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) pr. 1.1.2019.

Nærværende rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) er udarbejdet for den fusionerede pensionskasse, P+. Fusionen mellem DIP og JØP blev godkendt den 15. november 2019. DIP's rettigheder og forpligtigelser overgik regnskabsmæssigt til P+ den 1. januar 2019. Rapporten er udarbejdet på baggrund af kvantitative data pr. 31.12.2019. I forbindelse med fusionen offentliggjorde P+ en SFCR-rapport udarbejdet på baggrund af kvantitative data pr. 30.06.2019. Historiske SFCR-rapporteringer for pensionskasserne P+, DIP og JØP er tilgængelig på www.pplus.dk

Baggrunden for fusionen var et fælles ønske i JØP og DIP om at sikre de bedst mulige pensioner for medlemmerne. Pensionskasserne har arbejdet tæt sammen i en lang årrække og etablerede i 2015 et administrationsfællesskab under navnet P+. Flere års gode resultater dannede et solidt fundament for fusionen og den fælles ambition om at skabe den bedste pensionskasse for akademikere. P+ er 100 pct. medlemsejet. Det betyder, at pensionskassen kun er til for at sikre et godt afkast til sine medlemmer og ikke har en aktionærkreds, som skal have del i overskuddet.

Pensionskassen ledes af en bestyrelse, der frem til den ordinære generalforsamling i 2021 er på 12 personer. Bestyrelsen vil fra 2021 bestå af syv personer. Overgangsbestyrelsen består af formand, næstformand og ti bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af tre af bestyrelsens medlemmer. Revisionsudvalget overvåger pensionskassens

regnskabsaflæggelse samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Pensionskassen har fire nøgelfunktioner: aktuarfunktionen, compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen og intern auditfunktionen. Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser. Compliancefunktionen vurderer og kontrollerer, om pensionskassen har tilstrækkelige metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regler. Risikostyringsfunktionen overvåger risikostyringssystemet og sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, monitoreres, kvantificeres og rapporteres korrekt. Intern auditfunktionen vurderer, om pensionskassens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt og betryggende.

Pensionskassen tilbyder pensionsordninger, der kombinerer det bedste fra en gennemsnitsrenteordning med fordelene ved en markedsrenteordning. Udjævning af afkast sikrer medlemmerne en fair andel af pensionskassens afkast. Da det er de faktiske afkast, der udjævnes, betyder det, at pensionerne både kan blive sat op og ned, hvis fremtidens afkast ikke lever op til forventningerne. Pensionskassens væsentligste risici er afspejlet i standardmodellen under Solvens II. Risikoprofilen domineres af markedsrisiko og i mindre grad af livsforsikringsrisici. Dette er i tråd med pensionskassens forretningsmodel og strategi.

Målsætningen på investeringsområdet er at sikre medlemmerne den højst mulige pension under hensyntagen til risiko og pensionsprodukt. Pensionskassens aktiver er investeret i overensstemmelse med Prudent Person-principperne. For at begrænse markedsrisikoen anvender pensionskassen forskellige former for afdækning. For alle væsentlige risici beregnes og overvåges

solvensbehovet og følsomheden over for ændringer i fx markedsbevægelser løbende. Pensionskassen opnåede i 2019 et tilfredsstillende investeringsafkast på 11,4 pct. før skat. Alle aktivklasser bidrog positivt til det samlede afkast. Alle aktiver værdiansættes til dagsværdi og opgøres på samme måde til regnskabsformål og solvensformål.

Solvenskapitalkravet, dvs. mindstekravet til kapitalens størrelse, er opgjort til 2.762 mio. kr., mens kapitalgrundlaget er opgjort til 8.045 mio. kr. Der er således tale om en solid overdækning.

Virksomhed og resultater

Virksomhed

Pensionskassen

P+, Pensionskassen for Akademikere (P+), Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg, er en tværgående pensionskasse for jurister, økonomer og ingeniører samt andre med en uddannelse, der berettiger til medlemskab af Djøf eller IDA.

P+ blev dannet ved en fusion af Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) og Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) pr. 1.1.2019.

Pensionskassens medlemmer kommer både fra den offentlige sektor, hvor overenskomsten tilsi- ger pensionsindbetalinger til P+, og fra den pri- vate sektor.

For yderligere information se www.pplus.dk

Ansvarlig tilsynsmyndighed

Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø,
Telefon: 33 55 82 82.

Ekstern revisor

Revisionsfirmaet Ernst & Young P/S, Dirch Pas- sers Alle 36, 2000 Frederiksberg.

Kvalificeret deltagelse

Pensionskassen er medlemsejet. Ingen personer har mulighed for at udøve en betydelig indfly- delse på driften ud fra kapitalinteresser.

Pensionskassens væsentligste brancher og geografi- ske områder

Pensionskassen har alene koncession til at drive pensionskassesevirksomhed i Danmark.

Væsentlige begivenheder i rapporteringsperioden P+ blev dannet ved en fusion af Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) og Danske ci- vil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) pr. 1.1.2019. I forbindelse med fusionen ændrede JØP navn til P+, Pensionskassen for Akademikere

I forbindelse med fusionen blev der udarbejdet en delingsplan, der indeholder en gennemgang af de økonomiske forhold, som er gældende for medlemmerne i forbindelse med fusionen.

Delingsplanen indeholder følgende fire elemen- ter:

- Alle kontributionsgrupper og regulativer vi- dereføres i den fusionerede pensionskasse, og ingen midler flyttes imellem kontributi- onsgrupperne i forbindelse med fusionen.
- De pensionsmæssige hensættelser er opgjort efter nye fælles forudsætninger om forventet restlevetid.
- DIP og JØP bidrager med den samme for- holdsmæssige andel af egenkapitalen i den fusionerede pensionskasse, hvilket medfører, at der udloddes 2,1 mia. kr. fra egenkapitalen i DIP til medlemmernes depoter i DIP.
- DIP og JØP bidrager med den samme for- holdsmæssige andel af særlige bonus-hen- sættelser i den fusionerede pensionskasse, hvilket medfører, at der i forbindelse med fusionens godkendelse blev udloddet 3,4 mia. kr. fra de særlige bonushensættelser i JØP til samme medlemmers depoter i JØP.

Der henvises til pensionskassens årsrapport, der er tilgængelig på pplus.dk

Forsikringsresultater

Pensionskassen har koncession til at drive almindelig livsforsikring (forsikringsklasse I) i Danmark og tilbyder primært livsvarige livrenteprodukter med tilknyttede risikodækninger. Desuden tilbydes selvstændige livrenter og ratepensioner samt aldersforsikring. Derudover har pensionskassen koncession til at drive forsikring, der er tilknyttet investeringsfonde (forsikringsklasse III), og her tilbydes ratepensioner samt aldersforsikring.

Forsikringsklasse III-produkterne er rene opsparringsprodukter, hvor den samlede udbetaling svarer til det opsparede beløb. Der er således ingen forsikringsrisiko, og disse produkter genererer derfor ikke et forsikringsresultat.

Forsikringsklasse I-produkterne har ret til bonus og er underlagt kontributionsprincippet. Dette indebærer, at tidligere års underskud/overskud fordeles tilbage til medlemmerne i forhold til, hvordan de har bidraget til dette. Tabel 1 viser forsikringsresultatet pr. 30.6.2019 og 31.12.2019.

Tabel 1 Risikoresultat 2019

DKK mio.	Q2	Q4
Risikopræmier efter bonus	-104	-198
Skadeudgifter	47	55
Risikoresultat efter bonus	-57	-143

Forsikringsresultatet fremkommer som indtægter fratrukket udgifter. Indtægterne kommer fra de risikopræmier, der opkræves, og udgifterne kommer fra de indtrufne skader i form af invaliditeter og dødsfald. Skadesudgifterne er positive, fordi medlemmerne efterlader deres depoter til kollektivet ved dødsfald. Forsikringsresultatet udviser et underskud, hvilket primært skyldes, at udgifterne til invaliditeter har været højere end forventet, og at de efterladte depoter ved dødsfald har været lavere end forventet.

Investeringsresultat

2019 var et godt år på de finansielle markeder. Investeringsafkastet landede på 11,4 pct., og både aktier, obligationer, kreditobligationer og reale aktiver bidrog positivt til det samlede resultat.

Det er et tilfredsstillende afkast, der kunne have været højere, hvis pensionskassen havde påtaget sig mere risiko. Pensionskassens risikoprofil diskuteres løbende i bestyrelsen, og er en afvejning imellem det forventede afkast og visionen for udsving i medlemmernes pensioner. Risikoniveauet stemte overens med pensionskassens risikoprofil for 2019.

Afkast på aktivklasserne

Der var positivt afkast i alle aktivklasser.

Tabel 2 Aktivfordeling og afkast pr. 31.12.2019

	Fordeling	Afkast
P+ Balance*	100 %	11,4 %
Obligationer	23,9 %	0,9 %
Aktier	41,8 %	23,3 %
Kreditobligationer	19,2 %	5,6 %
Reale aktiver	15,4 %	5,3 %

*Investeringsprofil P+ Balance er gældende for størstedelen af medlemmerne og har større andel i risikofyldte aktiver end investeringsprofilen, der gælder for de gamle regulativer.

Aktierne gav et højt afkast på 23,3 pct., hvilket dækker over, at likvide aktier steg 24,5 pct., mens illikvide aktier steg 7,8 pct. Hermed reviderede de børsnoterede aktier sig fra 2018, hvor de tabte knap 8 pct., mens ikke-børsnoterede aktier steg næsten 16 pct. Bevægelserne afspejler vigtigheden af at have en aktieportefølje, som er spredt ud over en række forskellige aktiver og har eksponering til flere typer af risikopræmier.

Kreditobligationer gav et afkast på 5,6 pct., hvor likvide aktiver gav 6,7 pct., og illikvide aktiver gav

1,5 pct. Afkastet blev ikke højere på grund af kreditporteføljens lidt konservative udformning med en relativ høj andel af sikre kreditobligationer, som ikke kunne følge med de mere risikobetonede alternativer i universet.

Obligationer gav et afkast på 0,9 pct., hvilket skyldes de markante rentefald i 2019. Fremadrettet må det forventes, at obligationsporteføljen ikke vil levere et positivt afkast til investeringsresultatet, men dog have en vigtig funktion som stødpude i tilfælde af en periode med finansiell uro samt til sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivattransaktioner.

Reale aktiver gav et afkast på 5,3 pct., hvilket vurderes som mindre tilfredsstillende ud fra den generelle markedssituation, men dog acceptabelt efter to år med tocifrede stigninger. Det var især infrastruktur, som bidrog til resultatet med et afkast på hele 13 pct., mens ejendomme, som udgør langt størstedelen af porteføljen, gav et afkast på 4 pct. Skovinvesteringerne leverede et beskedent afkast på 2,7 pct.

Securitisering

Pensionskassen har i rapporteringsperioden investeret i securitiseringer både direkte og gennem forvaltere. Securitisering betyder, at en bank samler en række af sine lån i en pakke. Efterfølgende kan pakken opdeles i mindre bidder, som sælges til investorer.

Pensionskassens forretningsgange i forbindelse med investeringer i securitiseringer sikrer, at pensionskassen har tilstrækkeligt med informationer om aktiverne til at opgøre solvenskravet i henhold til standardmodellen, stressteste investeringerne samt sikre, at udstedelserne opfylder kravene om tilbageholdelse. Pensionskassen behandler investeringerne i overensstemmelse med Prudent Person-principperne.

Resultater af andre aktiviteter

Pensionskassen har ikke andre væsentlige aktiviteter end de ovenfor anførte.

Andre oplysninger

Egenkapitalen, MedlemsMidler og Kollektive Særlige Bonushensættelser har hver deres egne aktiver, som er investeret som investeringsprofil P+ Balance.

MedlemsMidler og Kollektive Særlige Bonushensættelser er tilknyttet pensionsordningerne og dækker på lige fod med egenkapitalen.

Ledelsessystem

Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Bestyrelse og revisionsudvalg

Bestyrelsen i pensionskassen består af formand, næstformand og yderligere ti bestyrelsesmedlemmer.

- *Formand Anders Eldrup*
- *Næstformand Peter Falkenham*
- *Bestyrelsesmedlem Tina Aggerholm*
- *Bestyrelsesmedlem Anders Ehlers*
- *Bestyrelsesmedlem Søren Vang Fischer*
- *Bestyrelsesmedlem Frida Frost*
- *Bestyrelsesmedlem Peter Løchte Jørgensen*
- *Bestyrelsesmedlem Åse Kogsbøll*
- *Bestyrelsesmedlem Helle Munk Ravnborg*
- *Bestyrelsesmedlem Marianne Thyrring*
- *Bestyrelsesmedlem Jens Otto Veile*
- *Bestyrelsesmedlem Sara Vergo.*

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af tre af bestyrelsens medlemmer. Revisionsudvalget overvåger pensionskassens regnskabsaflæggelse samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

- *Formand Tina Aggerholm*
- *Medlem Peter Falkenham*
- *Medlem Peter Løchte Jørgensen.*

Formanden for revisionsudvalget er uafhængig af pensionskassen og har kvalifikationer inden for revision og regnskabsvæsen.

Direktion og daglige ledelse

Pensionskassen ledes af adm. direktør Søren Kolbye Sørensen, der alene udgør direktionen.

Øvrige ledende medarbejdere:

- *HR- og direktionsssekretariatschef Lone-Camilla Vogn Kjær*
- *Ansvarshavende aktuar David Melchior*
- *Medlemschef Kathrine Normann Olsen*
- *Finansdirektør Mads Stougaard*
- *Investeringsdirektør Mikkel Svenstrup.*

Mikkel Svenstrup har opsagt sin stilling med virkning fra den 1. marts 2020. Kåre Hahn Michelsen tiltræder som investeringsdirektør den 11. marts 2020.

Pensionskassens organisationsdiagram findes på pplus.dk

Pensionskassens fire nøglefunktioner

Pensionskassens fire nøglefunktioner er: aktuarfunktionen, compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen og intern auditfunktionen.

De fire nøglefunktioner beskrives i detaljer i senere afsnit.

Risikokomité

Pensionskassen har etableret en risikokomité bestående af direktionen, ansvarshavende aktuar, investeringsdirektøren, finansdirektøren og Chief Risk Officer (CRO). Sekretariat for risikokomitéen og risikoansvarlig er pensionskassens CRO med ansvar for udarbejdelse af risikoprofil, politik og risikovurdering med bidrag fra de øvrige medlemmer af risikokomitéen. Risikokomitéen, som er pensionskassens samlede risikofunktion, behandler alle områder af risikosystemet og kan indstille emner til behandling i bestyrelsen.

Risikokomitéen behandler bl.a. oplæg til forretningsmodel, risikokortlægning, risikovurdering, IT-risici, fastsættelse af depotrente og bonus, afdækningsstrategi samt kriterier for fastsættelse af investeringsstrategi.

Investeringskomité

Pensionskassen har etableret en investeringskomité bestående af direktionen, investeringsdirektøren, den ESG-ansvarlige, finansdirektøren og CRO. I særlige tilfælde kan eksterne eksperter inddrages i komitéens arbejde. Investeringskomitéen er et konsultativt organ, som skal sikre, at der er en tydelig sammenhæng mellem afkast og risikoprofilen i pensionskassen og herunder ESG.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

P+ er dannet ved fusion af Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) og Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) pr. 1. januar 2019. I forbindelse med fusionen ændrede

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser og vurderer og sikrer, at data, forudsætninger og metoder til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser har den fornødne kvalitet, så opgørelsen er betryggende og retvisende. Den ansvarshavende aktuar er ansvarlig for aktuarfunktionen.

Risikostyringsfunktionen overvåger risikostyringssystemet, identificerer og vurderer nye risici og sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, monitoreres, kvantificeres og rapporteres korrekt. Ansvarlig for risikostyringsfunktionen er pensionskassens risikoansvarlige.

Compliancefunktionen vurderer, om pensionskassen har tilstrækkelige metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regler.

Intern auditfunktionen vurderer, om virksomhedens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt og betryggende samt afgiver en intern auditrapport til direktionen mindst én gang årligt baseret på resultatet af det udførte arbejde.

JØP navn til P+, Pensionskassen for Akademikere.

Pensionskassen ledes efter fusionen af en overgangsbestyrelse bestående af samtlige medlemmer fra JØP og DIP's bestyrelser frem til den ordinære generalforsamling i 2021.

JØP og DIP har siden 2015 samarbejdet om en fællesadministration af pensionskasserne, der er derfor ikke foretaget ændringer i direktionen eller ledelsen af pensionsselskabet.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen og ledende medarbejdere aflønnes med hhv. fast honorar og fast løn uden variable

løndele som fx bonusordninger. Lønpolitikken gennemgås årligt af bestyrelsen og skal vedtages på generalforsamlingen.

Pensionskassens lønpolitik fremgår af pplus.dk, og der henvises til årsrapporten for nærmere detaljer om aflønning af ledelsen i rapporteringsperioden.

Væsentlige transaktioner

Der har i rapporteringsperioden ikke været nogen væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse i pensionskassen samt med medlemmer af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet.

Egnetheds- og hæderlighedskrav

Omfattet personkreds

Pensionskassens bestyrelse, direktion og de ansvarlige for de fire nøglefunktioner er i medfør af FIL § 64 underlagt visse individuelle krav til egnethed og hæderlighed. Endvidere har pensionskassen besluttet også at lade pensionskassens ledergruppe være underlagt kravene til egnethed og hæderlighed.

Krav til egnethed

Personkredsen omfattet af krav til egnethed og hæderlighed skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i pensionskassen.

Vurdering af om en person har tilstrækkelig viden, faglige kompetencer og erfaring til at bestrebe et bestemt hverv eller en bestemt stilling skal ske på baggrund af en vurdering af, om den pågældende har en relevant uddannelse, relevant tidligere ansættelse og/eller ledelseserfaring i forhold til det konkrete hverv/stilling og ansvar, der er for den enkelte.

Ud over den fornødne viden, kompetencer og erfaring skal bestyrelsen tilsammen have kompetencer til at kunne drive pensionskassen.

Endvidere skal hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen afsætte den nødvendige tid til at kunne varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende vis.

Krav til hæderlighed

Personkredsen omfattet af krav til egnethed og hæderlighed skal til enhver tid have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed.

Derfor må ingen af de omfattede personer:

- *Være eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven eller den finansielle lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at stillingen eller hvervet ikke kan varetages på forsvarlig vis.*
- *Indgive begæring om eller være under rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering.*
- *På grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende har, deltager i driften af eller har væsentligt indflydelse på, have påført eller påføre pensionskassen tab eller risiko for tab.*
- *Have udvist en adfærd, der giver grundlag for at antage, at den pågældende ikke kan varetage stillingen eller hvervet på forsvarlig vis.*

Risikostyringssystem

Pensionskassens risikostyringssystem

Pensionskassen er eksponeret for en række risici, og det er en fast, årlig opgave for bestyrelsen at kortlægge, analysere og vurdere disse risici.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede politikker og retningslinjer for pensionskassens risikostyring. Dette sker med udgangspunkt i forretningsmodellen og strategien samt ud fra den årlige vurdering af risiko og solvens.

Det er denne opgave, der blandt andet resulterer i en egen vurdering af risiko og solvens (ORSA). Denne vurdering indsendes til Finanstilsynet.

De risici, pensionskassen er eksponeret for, kan opdeles i fem hovedkategorier: markedsrisici, modpartsrisici, livsforsikringsrisici, operationelle risici og øvrige risici.

Risikokilder, som indgår i opgørelsen af bestyrelsens vurdering af risiko og solvens



Risikostyringsfunktionen har ansvaret for driften af pensionskassens risikostyringssystem samt implementeringen af politikker besluttet af bestyrelsen og gældende lovgivning. Risikostyringssystemet skal kunne kvantificere alle væsentlige risici fastlagt i bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens. Endelig skal risikostyringssystemet kunne gøre risikonøgletal og rapportering tilgængelig for hele organisationen samt for tilsynsmyndighederne.

Bestyrelsen og direktionen modtager rapportering omkring overvågning af risikosystemet som en fast del af den ugentlige, månedlige og kvartalsvise rapportering. Direktionen og bestyrelsen sikrer, at den ansvarlige for risikostyringsfunktionen i nødvendigt omfang og på eget initiativ kan rette henvendelse til bestyrelsen.

Pensionskassen anvender standardmodellen under Solvens II ved opgørelse af kapitalkravet. Kapitalkravet udtrykker Value-At-Risk (VaR) for pensionskassens tabsfordeling med et konfidensniveau på 99,5 pct. og en tidshorisont på 12 måneder. Bestyrelsens vurdering er, at pensionskassens risikoprofil afspejles betryggende i standardmodellen.

Pensionskassens risikokomité har en central rolle i pensionskassens risikostyringssystem. I risikokomitéen behandles alle væsentlige risici samt

nye risici i forbindelse med alle pensionskassens aktiviteter. Der udarbejdes endvidere oplæg til forretningsmodel, risikokortlægning, risikovurdering, fastsættelse af depotrente og bonus, af-dækningsstrategi samt kriterier for fastsættelse af investeringsstrategi.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Bestyrelsen udfører mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko- og solvensprocesser. Bestyrelsen sikrer, at vurderingen af egen risiko og solvens foretages ud fra en going concern-forudsætning både på kort og langt sigt.

Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at udarbejde et oplæg til vurderingen af egen risiko og solvens mindst én gang årligt. Bestyrelsen gennemgår og diskuterer oplægget.

Pensionskassens politik for udarbejdelse af ORSA er formuleret i overensstemmelse med gældende lovgivning og er lavet på baggrund af pensionskassens forretningsmodel, risikokortlægning og risikotolerancerammer. Vurderingen af egen risiko og solvens er tilgængelig for alle ansatte i pensionskassen.

Vurderingen af egen risiko og solvens indeholder en opsamling af de gennemførte processer og risikovurderinger, der har været i årets løb, samt en analyse af risici i forretningsmodellen. I vurderingen kortlægges, om det opgjorte kapitalkrav medtager alle væsentlige risikokilder, og om målingen af disse risikokilder er passende. Der foretages endvidere en vurdering af kvaliteten af det anvendte datagrundlag.

I forbindelse med vurderingen af egen risiko og solvens vurderer bestyrelsen pensionskassens mulighed for at overholde kapitalkravet på en tidshorisont på 12 måneder samt en periode, der svarer til bestyrelsens strategiske planlægningshorisont. Bestyrelsen beslutter valg af metode, retningslinjer samt parametre, der benyttes til den langsigtede horisont og vurderer den anvendte model til opgørelse af solvensrisikoen. Der foretages følsomheds- og stressanalyser på

alle risikomoduler, som har en væsentlig påvirkning på risikoprofilen.

Ved beslutninger, som påvirker pensionskassens risikoprofil væsentligt, udføres en særskilt vurdering af egen risiko og solvens.

Internt kontrolsystem

Intern kontrol

Det interne kontrolsystem skal sikre, at pensionskassen opfylder gældende love og administrative bestemmelser, at selskabet drives effektivt i overensstemmelse med dets formål, samt at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige. Et effektivt kontrolsystem er en vigtig del af pensionskassens fundament for en sund og sikker forretning. Den interne kontrol foretages gennem operationelle processer, der løbende involverer administrationen, medlemmer af bestyrelsen og alle niveauer af medarbejdere. Det interne kontrolsystem dækker følgende områder:

- *Administrative procedurer*
- *Regnskabsprocedurer*
- *Den interne kontrolstruktur*
- *Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i pensionskassen.*

Det interne kontrolsystem er opbygget efter princippet om tre forsvarslinjer.

Intern kontrol i 1. forsvarslinje

Først forsvarslinje er den daglige operative ledelse af pensionskassen, der varetages af direktionen og den øvrige ledelse.

Enhver enhed i pensionskassen drives i overensstemmelse med forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der er udmøntet i overensstemmelse med politikker og retningslinjer anvist af bestyrelsen.

Den interne kontrol i 1. forsvarslinje består også af, at direktionen løbende kontrollerer, at de enkelte afdelinger varetager deres opgaver på betryggende vis.

Dette sker bl.a. ved mundtlig statusrapportering og løbende skriftlige rapporteringer fra de respektive ledere, herunder med kontrol af, at der sker relevant rapportering på uddelegerede arbejdsopgaver. Kontrol heraf sker løbende afhængigt af, hvor risikobetonet det enkelte område er, enten på dag til dag-basis eller som stikprøvekontrol.

Intern kontrol i 2. forsvarslinje

Anden forsvarslinje varetages af funktioner, der har ansvar for tilsyn med og kontrol af risici. Anden forsvarslinje består af nøglefunktionerne compliance-, risikostyring og aktuarfunktionen, der blandt andet overvåger, om pensionskassens forretning- og driftsenheder overholder forretnings- og arbejdsgangene. 2. forsvarslinje har ansvaret for at have overblik, måle, analysere, undervise og rådgive om risici.

Compliancefunktionen kontrollerer, at pensionskassen handler i overensstemmelse med lovgivning og interne regelsæt, at politikker, retningslinjer, forretnings- og arbejdsgange er opdateret og sikrer, at medarbejdere er bekendte med indholdet i de for deres arbejde relevante interne og eksterne regelsæt samt kontrollerer, at disse følges. Endvidere kontrollerer compliancefunktionen, om der er uddelegeret i overensstemmelse med de gældende regler, at der sker rapportering fra medarbejdere til afdelingsleder og derfra til direktionen og evt. bestyrelse, at der sker indrapportering af operationelle hændelser, og kontrollerer, at et forretningsområde sikrer, at evt.

risiko på grund af særlige omstændigheder er søgt forebygget, således at fejl kan undgås.

Risikostyringsfunktionen har ansvar for at udvikle og overvåge interne risikomodeller og kontroller samt at kontrollere risikostyringssystemets effektivitet.

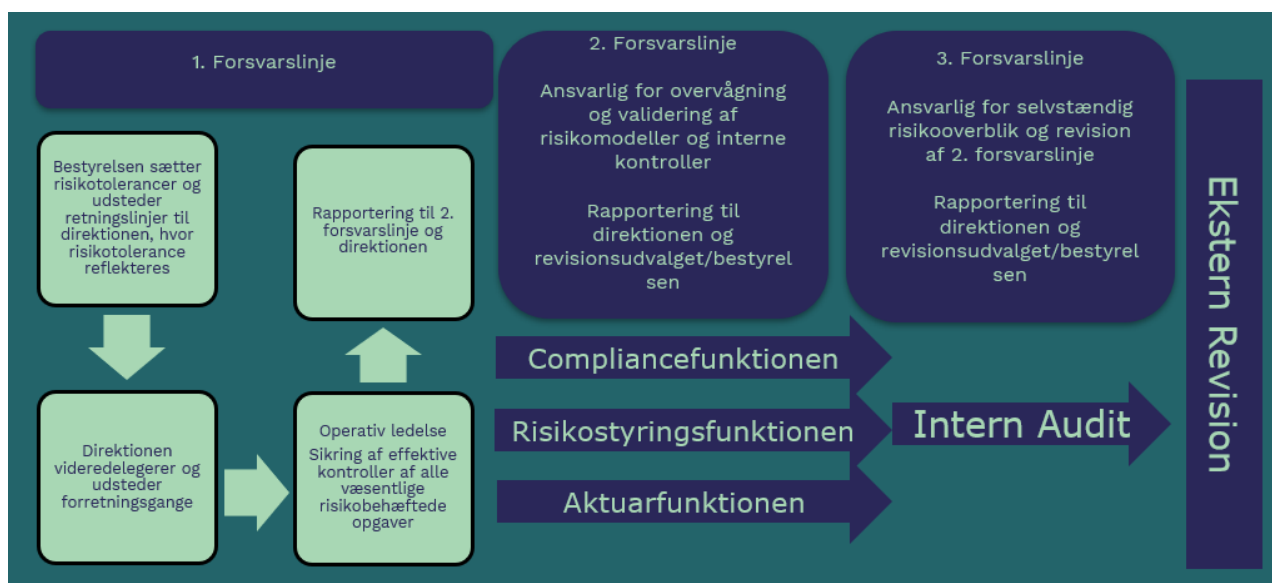
Aktuarfunktionen har ansvar for at kvalitetssikre modeller og antagelser, der ligger til grund for beregninger, samt føre tilsyn med opgørelser, hvor der anvendes approksimationer. Aktuarfunktionen har ansvaret for, at de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende.

Intern kontrol i 3. forsvarslinje

Intern audit udgør 3. forsvarslinje i pensionskassen. Intern auditfunktionen er outsourcet til ekstern leverandør, mens nøglepersonen for intern audit er ansat i pensionskassen og refererer til direktionen.

Intern audit vurderer, om pensionskassens interne kontrolsystem og andre elementer af

FIGUR 1:
Pensionskassens kontrolsystem



ledelsen og styringen af pensionskassen er hensigtsmæssige og betryggende. Intern audit rapporterer løbende til direktionen, dog mindst én gang årligt.

Ekstern revision

Ekstern revision gennemfører revision af pensionskassen i henhold til gældende regler for den eksterne revision. Der henvises til årsrapporten for den eksterne revisions påtegning af regnskab.

Whistleblowerordning

P+ har etableret en whistleblowerordning for ansatte, hvor de anonymt kan henvende sig, ved mistanke eller viden om overtrædelser af den finansielle regulering

konsekvenser af lovændringer for pensionskassen, hvilket sker i samarbejde med den udvidede ledergruppe og de øvrige nøglefunktioner. Funktionen følger og vurderer forretningens implementeringsproces.

Compliancefunktionen rådgiver på forespørgsel bestyrelserne, direktionen og den daglige ledelse om overholdelse af den finansielle lovgivning og til alle medarbejdere yder rådgivning om forhold, der har betydning for compliancecerisici. Den complianceansvarlige er forpligtet til at oplyse direktionen, hvis denne bliver gjort opmærksom på forhold/procedurer, der er eller kan resultere i en lovovertrædelse. Ved indførelse af nye produkter eller væsentlige ændringer af eksisterende produkter, skal den complianceansvarlige høres og deltage i godkendelsesprocessen.

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen har sammen med risiko- og aktuarfunktionen en central opgave med overvågning og kontrol af pensionskassen.

Compliancefunktionens opgave er at opdage og mindske risikoen for, at selskabet bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at selskabet eller selskabets kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (compliancecerisici).

Compliancefunktionen kontrollerer og vurderer, om pensionskassen har metoder og procedurer, der er egnet til at opdage og mindske pensionskassens compliancecerisici, og om de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe evt. mangler, er effektive. Compliancecerisici omfatter risikoen for pensionskassens manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen medvirker i forbindelse med arbejdet til at effektivisere og forbedre interne processer.

Compliancefunktionen identificerer koncernens compliancecerisici og vurderer sandsynligheden for og konsekvensen af non-compliance (risikovurdering). Det omfatter også vurdering af

Intern auditfunktion

Funktionsbeskrivelse

Pensionskassens interne auditfunktion vurderer, om det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssigt og betryggende. Intern audit er pensionskassens 3. svarslinje.

Den interne auditfunktion varetager følgende opgaver:

- *Indførelse, gennemførelse og opretholdelse af auditplan indeholdende det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år, idet der tages højde for alle pensionskassens aktiviteter og hele ledelsessystemet.*
- *Indberetning af auditplanen til direktionen.*
- *Vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt effektivt.*
- *Udstedelse af henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført i overensstemmelse med auditplanen.*
- *Indgivelse af skriftlig rapport om funktionens resultater og henstillinger til bestyrelsen mindst én gang årligt og løbende til direktionen.*

Den interne auditfunktion dokumenterer sit arbejde, så det er muligt dels at vurdere funktionens effektivitet, dels at foretage en gennemgang af den foretagne audit og dens resultater.

Uafhængighed og objektivitet

Intern auditfunktionen er en uafhængig funktion. Nøglepersonen er således heller ikke nøgleperson for øvrige funktioner.

Nøglepersonen for intern auditfunktionen udfører ikke selv arbejde på de aktiviteter, som er omfattet af auditplanen, eller der på anden måde foretages audit på.

Aktuarfunktion

Funktionsbeskrivelse

Pensionskassen har besluttet, at den ansvarshavende aktuar er ansvarlig for aktuarfunktionen. Figur 2 viser opgaver, der varetages af den ansvarshavende aktuar.

Aktuarfunktionen udfører de i lovgivningen til enhver tid fastlagte opgaver for aktuarfunktionen, herunder artikel 272 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.

Den ansvarlige for aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for de forsikringsmæssige hensættelser. Aktuarfunktionen vurderer og sikrer, at data, forudsætninger og metode til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser har den nødvendige kvalitet, så opgørelsen er betryggende og retvisende.

Aktuarfunktionen rapporterer til direktionen om:

- *udførte opgaver samt resultatet heraf*
- *eventuelle mangler samt henstilling til afhjælpning af disse*
- *hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende, hvilket sker på baggrund af en begrundet analyse ledsaget af en følsomhedsanalyse*
- *den overordnede tegningspolitik, herunder præmiernes tilstrækkelighed*
- *genforsikringsprogrammet*
- *sammenligning og angivelse af væsentlige forskelle i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser fra år til år, herunder forklare væsentlig konsekvens af ændringer i data, forudsætninger eller metoder.*

FIGUR 2:
Aktuarfunktionens opgaver

Område	Opgaver
Opgaver i forbindelse med regnskabsaflæggelse og budgettering	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Opgørelse/kontrol af pensionsmæssige hensættelser ▪ Input til opgørelse af solvens ▪ Input til opgørelse af relevante noter ▪ Input til budget
Risikoanalyser	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dødeligheds- og invaliditetsanalyse ▪ Input til udarbejdelse af kapitalplan og årlig risikovurdering (ORSA-proces)
Rapportering	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Årsrapport til bestyrelsen ▪ Beretning til Finanstilsynet ▪ Udtalelser i relation til nye anmeldelser
Medlemssystem	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Test af nye beregningsformler ▪ Løbende kontrol af eksisterende beregningsformler via regressionstest ▪ Vedligeholdelse af systemparametre
Teknisk grundlag/opgørelsesgrundlag	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sikre overholdelse af eksisterende tekniske grundlag ▪ Sikre, at teknisk grundlag overholder lovgivningen ▪ Input til udarbejdelse af anmeldelser af nye tekniske grundlag mv. ▪ Vurdering af markedsværdiparametre ▪ Input til udarbejdelse af bonusregler og fastsættelse af bonusparametre ▪ Vurdering af behov for genforsikring
Daglige beregninger	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ansvar for principper for helt eller delvist manuelle beregninger samt kontrol heraf
Medlemsinformation	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kontrol af aktuarmæssigt indhold i diverse Informationsmaterialer

Outsourcing

Politik for outsourcing

Outsourcing defineres som pensionskassens henlæggelse af væsentlige aktiviteter for pensionskassens kerneområder til en ekstern leverandør. Bestyrelsen har udfærdiget en politik for outsourcing af pensionskassens aktiviteter.

Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter kan alene ske efter bestyrelsens beslutning og er desuden underlagt indberetning til og tilsyn af Finanstilsynet. Anden outsourcing kan besluttes af direktionen.

Outsourcing sker alene i henhold til skriftlig aftale, der skal godkendes af bestyrelsen, inden aftalen indgås. Det er bestyrelsens ansvar at sikre, at alle kravene til aftaleindgåelsen i henholdsvis outsourcingbekendtgørelsen og Solvens II-forordningen er opfyldt.

I politikken for outsourcing har bestyrelsen i overensstemmelse med gældende lovgivning fra direktionen modtaget en redegørelse om en eventuel kommende leverandør af en outsourcet funktion, ligesom bestyrelsen i eventuelle aftaler er meget opmærksom på, at pensionskassen lever op til de krav til aftalen, som gælder for outsourcing hos finansielle virksomheder.

Bestyrelsen skal medtage outsourcing i pensionskassens risikostyring og interne kontrolsystemer og modtager løbende rapporter om vedrørende de outsourcete aktiviteter.

Vigtige outsourcerede funktioner

Bestyrelsen godkendte i 2019 outsourcing af pensionskassens IT-infrastruktur og forvaltningen af medlemssystemet Plexus til Keylane A/S.

Plexus er et af pensionskassens kernesystemer, som håndterer medlemmernes ind- og udbetalinger samt beregning af pensions- og forsikringsdækninger.

I overensstemmelse med bekendtgørelsen om outsourcing er outsourcingen anmeldt til

Finanstilsynet såvel vedrørende forvaltningen hos Keylane A/S som videreoutsourcing til Atea som driftsleverandør. Overordnet er det vurderingen, at samarbejdet med Keylane A/S fungerer tilfredsstillende og sikrer en pålidelig driftssituation for pensionskassen.

Bestyrelsen godkendte i 2019 outsourcing af pensionskassens it-infrastruktur til Globalconnect Nn A/S. Pensionskassen flyttede driften til Globalconnect Nn A/S i slutningen af 2019.

Bestyrelsen godkendt outsourcing af intern auditfunktionen til Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Selskabet forestår intern auditfunktionens arbejde i pensionskassen. Der er løbende rapporter til direktionen og mindst en gang årligt til bestyrelsen.

Andre oplysninger

Alle væsentlige risikoplysninger om pensionskassens forhold er indeholdt i de øvrige afsnit.

Risikoprofil

Forsikringsrisici

På forsikringsområdet er pensionskassen eksponeret over for livsforsikringsrisici, som er risici tilknyttet størrelsen af de midler, der skal hensesættes, for at de lovede pensioner kan udbetales i fremtiden.

De forventede fremtidige ydelser bliver beregnet på baggrund af forudsætninger om, hvor længe medlemmerne lever, og hvor stor risikoen er for, at de bliver invalide. Livsforsikringsrisici opstår både ved, at de faktiske forudsætninger omkring gennemsnitlige levetider osv. er anderledes end dem, der er brugt ved beregningerne, og ved at de faktiske risikoforløb svinger omkring middelværdierne.

Pensionskassen har identificeret følgende typer af livsforsikringsrisici: levetidsrisici, dødelighedsrisici, invaliderisici, livsforsikringsoptionsrisici, omkostningsrisici, livsforsikringskatastroferisici samt risici ved fastsættelse af kollektive forudsætninger. Risiciene kvantificeres og kontrolleres ud fra standardmodellen under Solvens II. Kapitalkravene fra disse risici opgøres i standardmodellen, og opgørelsen af risici kan ses af Tabel 3.

Tabel 3 Kvantificering af forsikringsrisici 2019

DKK mio.	Q2	Q4
Dødelighed	3	3
Levetidsrisici	4.014	3.993
Invalide- og sygdomsrisici	741	717
Optionsrisici	34	37
Omkostningsrisici	452	498
Livsforsikringskatastroferisici	15	14
I alt før diversifikationseffekter	5.259	5.263
Diversifikation	-993	-1.001
Forsikringsrisici i alt	4.266	4.262

Markedsrisici

Markedsrisici er risiciene for, at pensionskassens aktiver, fx obligationer, aktier, ejendomme og alternative investeringer, taber værdi som følge af udsving på kapitalmarkederne. Markedsrisici findes også ved opgørelsen af hensættelserne til markedsværdi, da nutidsværdien af hensættelserne er følsom over for renteniveauerne. Det betyder, at hensættelserne skifter værdi, når markedsrenterne ændrer sig, og det kan blive nødvendigt at hensesætte mere.

Pensionskassen har eventualforpligtelser, som fx kan være bindende aftaler om fremtidige investeringer. Sådanne tilsagn finder ofte sted i forbindelse med alternative investeringer, hvor man binder sig til at sende penge, når manageren har fundet de aktiver, der skal investeres i. Da pensionskassen er forpligtet til at investere, kan der inden for solvensopgørelsesperioden opstå markedsrisiko på et aktiv, som endnu ikke fremgår af balancen. Ud over disse tilsagn vurderes det ikke, at der findes ikke-balanceførte poster, da alle aktiver og forpligtelser optages til markedsværdi i regnskabet.

Ved vurderingen af markedsrisici benytter pensionskassen 'look through'-princippet, når risikoen på fonde og ikke-diskretionære mandater vurderes. Det betyder, at pensionskassen indhenter oplysninger om de underliggende aktiver, og det sikres, at detaljeringsgraden er tilstrækkelig til at fange alle væsentlige risici for pensionskassen. Ved investeringer i fonde bliver der taget højde for eventuel gearing i opgørelsen af kapitalkravet.

Pensionskassen har fastsat risikobaserede rammer og retningslinjer for alle markedsrisici. Dette er gjort på baggrund af en prudent person-vurdering af investeringsstrategien, og en Pension-at-Risk analyse, hvor bestyrelsen har besluttet

risikoprofilen i pensionskassen. Pensionskassen har rammer for både de totale risikoniveauer i investeringspuljerne samt for risikoniveauerne for investeringerne i de enkelte aktivklasser.

Rente- og inflationsrisici

Renterisici er risici for ændringer i markedsværdier, der opstår som følge af ændringer i renteniveauerne, og inflationsrisici er risici for ændringer i markedsværdier, der opstår som følge af ændringer i inflationsniveauerne.

Pensionskassens beholdning af rentefølsomme investeringsaktiver er primært eksponeret mod danske renter og eurorenter. Opgørelsen af pensionskassens renterisici og inflationsrisici tager udgangspunkt i, at de enkelte aktiver og hensættelser er følsomme over for landespecifikke renter. Danske renteswaps er fx følsomme over for udviklingen i danske swaprenter, hvorimod europæiske swaps er følsomme over for udviklingen i europæiske swaprenter.

Aktierisici

Aktierisici er risici for påvirkning af markedsværdien af pensionskassens børsnoterede aktier, unoterede kapitalandele samt derivater ved udsving på de finansielle kapitalmarkeder.

Pensionskassen har for alle typer aktier en benchmarkallokering, ligesom der også er rammer for minimums- og maksimumseksponeringer. For at sikre spredning af aktieporteføljen er der fastsat CVaR-baserede udsvingsrammer for aktierisikoen, og der er angivet en øvre grænse for pensionskassens allokering til enkeltaktier. Pensionskassen har ikke investeringer i aktierelaterede hedgefonde eller råvarefonde.

Ejendomsrisici

Ved investering i fast ejendom bliver pensionskassen eksponeret over for ejendomsrisiko, som er risikoen for, at markedsværdien af ejendommene falder. Pensionskassens benchmark for investering i ejendomme sikrer, at ejendomsporteføljen er bredt diversificeret mht. investeringsstil, sektor og geografi og med en stor eksponering mod Danmark og Europa.

Valutarisici

Ved investering i aktiver i udenlandsk valuta bliver pensionskassen eksponeret over for valutakursrisiko. Valutakursrisiko er risikoen for fald i pensionskassens aktiver og passiver i danske kroner, hvis valutakurserne falder i forhold til danske kroner. Pensionskassens forpligtelser er alle i danske kroner, så der er udelukkende valutarisiko på investeringsaktiverne.

Ved investering i aktiver i udenlandsk valuta afdækkes valutarisikoen via derivater. Pensionskassens beholdning af investeringsaktiver efter valutaafdækning ligger i overvejende grad i danske kroner og euro. Den resterende del af investeringsporteføljen er fordelt på et stort antal valutaer og vurderes veldiversificeret på valutaområder.

Tabel 4 Kvantificering af markedsrisici 2019

DKK mio.	Q2	Q4
Rente- og inflationsrisici	5.287	4.867
Aktierisici	18.902	22.039
Ejendomsrisici	3.246	3.307
Valutarisici	3.701	3.831
Kreditspændsrisici	4.877	5.181
Koncentrationsrisici	15	17
I alt før diversifikations-effekter	36.028	39.242
Diversifikation	-6.329	-6.440
Markedsrisici i alt	26.700	32.802

Bestyrelsen har vedtaget retningslinjer for, hvorledes den løbende valutaafdækning skal implementeres i pensionskassen.

Kreditspændsrisici

Kreditspændsrisici er risikoen for ændring af merforrentningen mellem sikre statsobligationer og mere usikre obligationer såsom erhvervsobligationer, realkreditobligationer og usikre statsobligationer.

Merforrentningen på usikre obligationer er et udtryk for den risikopræmie, som markedet kræver for at påtage sig risikoen for at udstederen ikke honorerer sine forpligtelser, det vil sige kuponbetalingerne på obligationerne. Når markedet ønsker en større kompensation i form af stigende risikopræmier, medfører det, at kursen på obligationerne falder, og der opstår et tab på obligationen. Markedet kræver stigende risikopræmier, svarende til merforrentning, når fx udstederens rating bliver sænket.

Pensionskassens investeringer i instrumenter med kreditrisiko falder i syv naturlige kategorier:

- *Danske realkreditobligationer*
- *Udenlandske statsobligationer inden for EU*
- *Udenlandske statsobligationer uden for EU*
- *Virksomhedsobligationer*
- *Ikke-noterede lån til private, virksomheder eller ejendomsfinansiering*
- *Derivater*
- *Strukturerede krediteksponeringer.*

Pensionskassen har et benchmark for kreditobligationer, ligesom der også er rammer for minimums- og maksimumseksponeringer for alle typer kreditobligationer. Benchmarket er fastsat ud fra et ønske om en bred eksponering til det globale kreditmarked. Endvidere er der opstillet rating- og regionsrammer for at øge diversifikationen.

Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisiko opstår, hvis pensionskassen har eksponeringer mod en enkelt udsteder – både inden for obligationer, aktier, unoterede aktiver og derivater.

Et eksempel er markeder, som er domineret af en eller to store udstedere, og hvor pensionskassens benchmark er baseret på markedsvægte. Fx kan investeringer i danske realkreditobligationer have risiko for at medføre koncentrationsrisiko, da markedet er domineret af to store udstedere af realkreditobligationer.

Pensionskassen har fastsat rammer for forskellige typer koncentrationsrisici i pensionskassens investeringsretningslinjer, herunder rammer for eksponering over for enkeltaktier og enkelte fonde.

Øvrige markedsrisici

Øvrige markedsrisici defineres som risici, der er anderledes af natur end de allerede nævnte markedsrisici, og som kan påføre pensionskassen et tab. Eksempel på sådanne risici kunne være juridiske, politiske, skattemæssige og klimamæssige risici. Kendetegnende for disse risici er, at de ofte er afledt af en specifik investering, samt at de for det meste ikke kan afdækkes i det finansielle marked. Pensionskassen søger derfor at minimere risikoen ved at foretage en grundig due diligence.

Kreditrisici

Udover de kreditspændsrelaterede markedsrisici er pensionskassen eksponeret over for kreditrisici gennem modpartsrisici, hvorved der forstås risikoen for, at pensionskassen påføres et tab ved konkurs af en finansiell modpart.

Foruden grænsen på kontantindeståender samt brugen af juridiske aftaler, minimeres modpartsrisikoen for pensionskassen ved en risikoberegning for hver af pensionskassens finansielle modparter. Beregningen er et estimat for modpartsrisikoen under antagelse af at den enkelte modpart går konkurs.

Pensionskassen minimerer så vidt muligt kontantindeståender hos banker og spreder derivathandler på tværs af pensionskassens modparter. Ved sædvanlig omsætning af kontanter og værdipapirer anvendes i størst muligt omfang princippet 'levering mod betaling', hvorved denne del af modpartsrisikoen minimeres til et meget lavt niveau.

Pensionskassen anvender CLS (Continuous Linked Settlement) i forbindelse med afvikling af valutatransaktioner. Kontantindeståender

placeres kun i pengeinstitutter, der er underlagt Finanstilsynet eller tilsvarende myndighed i medlemslande af EU, og som har en kreditvurdering på minimum BBB. For at begrænse risikoen på kontantindeståender er der fastsat maksimale rammer for kontantindestående.

Pensionskassens derivathandler er enten børsnoterede, hvor modparten er en børs, eller OTC, hvor modparten er en bank. For derivathandler har pensionskassen krav om at reducere modpartsrisikoen mest muligt. Pensionskassen benytter standardiserede rammeaftaler, fx ISDA og GMRA, når der handles derivater. Repo-aftaler handles som udgangspunkt under GMRA-aftaler, men kan afhængigt af modparten også handles under ISDA-aftaler. Den væsentligste reduktion af modpartsrisikoen er i derivataftalerne sikret ved CSA-aftalen, som regulerer udveksling af sikkerhed (kollateral) i forhold til værdien af derivathandlerne. Pensionskassen sikrer i CSA-aftalerne, at der sker udveksling af aktiver i form af kontanter, statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditvurdering. Pensionskassen har eksplicitte rammer for modpartsrisiko på modparter.

Likviditetsrisici

Ved likviditetsrisici forstås risici som følge af tidsmæssige forskelle mellem indgående og udgående pengestrømme. I forsikrings- og pensionskasserne er de udgående betalingsstrømme skadeserstatninger og pensionsydelser.

Likvider til at dække udbetalingerne kan fx komme via eksisterende kontantbeholdninger, løbende præmieindbetalinger, kuponbetalinger fra obligationer, dividendebetalinger på aktier eller salg af aktiver. Likviditetsrisiko opstår, hvis de indgående betalinger i en periode ikke kan dække de udgående, og det derfor er nødvendigt at låne penge.

Pensionskassen har fastsat rammer for placeringer i likvide hhv. illikvide investeringer afpasset pensionskassens forretningsmodel, afløb af

bestande og den forventede vækst i pensionskassen samt det nuværende forhold imellem præmier og ydelser i pensionskassen.

Investeringer i illikvide fonde medfører, at pensionskassen påtager sig eventualforpligtelser i form af tilsagn om investering i fondene i fremtiden. Retningslinjerne på investeringsområdet er fastsat således, at pensionskassens eventualforpligtelser ikke udgør en risiko for likviditeten i pensionskassen.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemfejl, cyberkriminalitet eller som følge af andre udefrakommende begivenheder.

Operationelle risici omfatter endvidere juridiske risici. Ved juridiske risici forstås de risici, som virksomheden er eksponeret over for i forbindelse med udformningen og indholdet af de kontrakter, der er indgået.

Eksempler på operationelle risici er:

- *Usikkerheder vedrørende registreringssystemer, alt efter registreringernes omfang, relevans, aktualitet og samspillet mellem forsikringssystemerne, finanssystemet og betalingssystemerne.*
- *En tilkendt forsikringsydelse ikke udbetales i tide pga. af fejl. I det tilfælde skal pensionskassen betale strafrenter. Strafrenterne vil være en omkostning som følge af operationelle fejl.*
- *Operationelle fejl, hvor fx en medarbejder i investeringsafdelingen køber i stedet for at sælge et aktiv – omkostningen ved at omgøre transaktionen er en operationel risiko.*
- *Tab på unit link-området, såfremt medlemmets penge ikke faktisk investeres på samme tidspunkt, som det fremgår af forsikringssystemerne.*

- *Datatab, læk af persondata eller andre risici ved cyberangreb.*

Til vurderingen af operationelle risici anvender pensionskassen opsamlede erfaringer om tab ved operationelle risici. Usikkerhed om de fremtidige tabs størrelse ved operationelle risici giver anledning til overvejelser om et højere individuelt solvensbehov.

Pensionskassen har i sin IT-beredskabsplan taget hånd om, hvordan driften af pensionskassen fortsættes i tilfælde af brand i administrationsbygninger etc. Risikoen for videreførelse af den primære drift i pensionskassen anses for at være afdækket vha. beredskabsplaner og forretningsgange.

Pensionskassen har udarbejdet en politik for nøglepersoner, så opsigelser, sygdom mv. hos nøglepersoner i administrationen er håndteret. Således er risici for operationelle fejl på baggrund heraf minimeret.

Andre væsentlige risici

Kontrolrisici

Ved kontrolrisiko forstås risikoen for, at der opstår tab som følge af mere eller mindre begrænsede styrings- og kontrolværktøjer.

Kontrolmiljøet er en samlebetegnelse for de ressourcer, virksomheden anvender til at minimere de risici, der er ved at udøve finansiel virksomhed. Pensionskassen foretager årligt en vurdering af sit kontrolmiljø. Kontrolmiljøets kvalitet er resultatet af aktive ledelsesvalg. Bestyrelsen vurderer derfor bl.a. følgende:

- *Ledelsens evner og overblik, den faglige viden i organisationen, afhængighed af nøglepersoner, omfanget af instrukser og skriftlige forretningsgange, omfanget af risikostyring, funktionsadskillelse, interne kontroller og uafhængig rapportering m.m. samt kvaliteten af virksomhedens styrings- og kontrolværktøjer.*

- *Om de skriftlige forretningsgange, funktionsadskillelse, interne kontroller og ledelsesrapportering om risici i virksomheden anvendes aktivt som led i risikostyringen.*
- *Samspelet mellem bestyrelse, direktion og andre ledelsesniveauer, herunder den generelle organisering af virksomheden samt viden og ekspertise på udvalgte risikoområder.*

Risici for hvidvask og terrorfinansiering

Hvidvask defineres i hvidvasklovens § 4 som:

- *Uberettiget at modtage eller skaffe sig eller andre del i økonomisk udbytte, der er opnået ved en strafbar lovovertrædelse.*
- *Uberettiget at skjule, opbevare, transportere, hjælpe til afhændelse eller på anden måde efterfølgende virke til at sikre det økonomiske udbytte fra en strafbar lovovertrædelse.*
- *Forsøg på eller medvirken til sådanne dispositioner.*

Karakteristisk for hvidvasktransaktioner er, at de har til formål at skjule midlernes oprindelse gennem en sløringsproces. Dette er ikke nødvendigvis en kompliceret proces, men ved større beløb kan der ofte være tale om en kompliceret kæde af transaktioner. Risici vedrørende hvidvask kontrolleres af den hvidvaskansvarlige i pensionskassen. Pensionskassen anses for at være et lavrisiko-område for hvidvask på baggrund af følgende forhold:

- *Næsten alle pensionsordninger er etableret som led i ansættelsesforhold, og beskatning er høj ved genkøb af skattefradragsberettigede ordninger.*
- *Genkøbsmulighed er begrænset dels af pensionskassens egne regler, dels af de offentlige overenskomster.*
- *Pensionskassen har få individuelle ordninger.*
- *Ind- og udbetalinger sker altid via danske banker.*

Dog er pensionskassen opmærksom på pensionsordninger uden fradragsret, hvor der er strengere krav til legitimation og overvågning.

Det vurderes ikke, at pensionskassen er eksponeret over for risiko for terrorfinansiering. I forbindelse med den nye hvidvasklovgivning, som trådte i kraft i 2017, har pensionskassen øget overvågningen af kundeforholdene, særligt for de medlemmer, der er omfattet af de nye regler for politisk eksponerede personer (PEP'er) i Danmark, deres nærmeste pårørende og samarbejdspartnere.

Pensionskassen har ud over de ovenfor nævnte risikokilder identificeret følgende risikokilder blandt andre væsentlige risici: omdømmerisici, strategiske risici, koncernrisici, indtjeningsrisici, vækstrisici, politiske risici, risici for bindinger på investeringsstrategien, risici ved solvensinduceret risikoomlægning samt modelrisici. Fælles for disse risikokilder er, at de ikke indgår i standardmodellen under Solvens II. Pensionskassen forholder sig til samtlige af disse risikokilder i den årlige risikokortlægning. Ingen af risikokilderne er vurderet til at udgøre en væsentlig trussel mod basiskapitalen.

Andre oplysninger

Genforsikring

Pensionskassen anvender ikke genforsikring.

Aktieafdækning

Pensionskassen anvender aktiefutures til at regulere eksponeringen til aktiemarkedene, herunder også lejlighedsvis afdækning af aktierisikoen. Sådanne aktiefutures har en typisk løbetid på 3 mdr.

Imidlertid er det en del af pensionskassens politik og retningslinjer, at derivataftaler med løbetid på under 12 måneder fornys ved udløb. Derfor indregnes solgte aktiefutures med deres fulde eksponering, hvilket også afspejler den faktiske gevinst eller tab ved store markedsudsving.

Pensionskassen handler kun OTC-derivater med modparter, hvor der er indgået en ISDA-aftale. ISDA-aftalerne understøtter den juridiske gyldighed af derivatkontrakter og dermed de risikobegrænsende foranstaltninger, som anvendes af pensionskassen.

Valutaafdækning

Pensionskassen anvender systematisk valutaafdækning ved hjælp af valutaterminskontrakter til at afdække pensionskassens valutarisiko. Valutaterminerne har typisk en løbetid på 1-3 måneder. Imidlertid er det en del af pensionskassens politik og retningslinjer, at derivataftaler med løbetid

på under 12 måneder fornys ved udløb. Derfor indregnes valutaterminskontrakter med deres fulde eksponering – hvilket også afspejler det faktiske gevinst eller tab ved store markedsudsving.

Renteafdækning

Pensionskassen benytter derivater til afdækning af pensionskassens renterisiko på hensættelser, hvor grundlagsrenten er højere end 1,25 pct. Alle rentederivater handles under ISDA-aftalegrundlag (eller aftalegrundlag af tilsvarende standard) med tilhørende markedskonforme CSA-vilkår.

Det mest likvide marked for derivater er euro-markedet. Dermed opnås en basisrisiko, i forbindelse med at danske- og euroswaprenter ikke bevæger sig parallelt, hvis pensionskassens afdækning er baseret i eurorenter.

Pensionskassen benytter derivater, som er eksponeret over for volatilitet i rentemarkederne. Ved fald i de implicitte volatiliteter vil pensionskassen få et tab.

I de senere år har DIP og JØP arbejdet målrettet med at fastlægge en renteafdækkende investeringsstrategi for medlemmerne på de gamle regulativer. Dette arbejde er videreført i P+.

Målet med strategien er, at pensionsordninger med ubetingede garantier med stor sandsynlighed fremover kan finansieres af egne midler, og at basiskapitalen (egenkapital og MedlemsMidler) derfor kan opnå et fair afkast for den risiko og kapitalbelastning, den oppebærer pga. de ubetingede garantier.

Kreditaafdækning

Pensionskassen benytter derivater til afdækning af kreditrisiko på pensionskassens kreditobligationer. Alle kreditderivater er i pensionskassen handlet under ISDA-aftalegrundlag med tilhørende markedskonforme CSA-vilkår. CDS'er handles typisk med en længde på 5 år. De væsentligste risici uden for direkte markedsrisici er juridiske risici, det vil sige, at derivatkontrakten er udformet med korrekte og nødvendige formuleringer, fx korrekt definerede kreditevents samt modpartsrisiko.

Forventet fortjeneste i fremtidige præmier

De fremtidige præmier indeholder ikke andele, som modsvarer forventet fremtidig fortjeneste.

Følsomhedsanalyser

Pensionskassen udarbejder følsomhedsanalyser for væsentlige risici. Følsomhedsanalyserne regnes som omvendte stresstests, hvor de enkelte risikokategorier vurderes i forhold til en

Tabel 5 Pensionskassens følsomhedsanalyser

Pr. 31.12.2019	Solvensdækning 125 %	Solvensdækning 100%
Renterisici	Ikke muligt	Ikke muligt
Aktierisici	Tab på 62 %	Tab på 72 %
Ejendomsrisici	Ikke muligt	Ikke muligt
Kreditrisici (danske high grade)	Tab på 57 %	Tab på 69 %
Kreditrisici (øvrige high grade)	Ikke muligt	Ikke muligt
Kreditrisici (øvrige)	Tab på 63 %	Tab på 76 %
Valutaspændrisici	Ikke muligt	Ikke muligt
Modpartsrisici	Ikke muligt	Ikke muligt
Levetidsrisici	Fald i dødelighed på 76 %	Fald i dødelighed på 81 %
Livsforsikringsoptionsrisici	Ikke muligt	Ikke muligt

solvensdækning på henholdsvis 125 pct. og 100 pct. Analyserne angiver, hvor stort et stress der skal til, før solvensdækningen falder til hhv. 125 pct. og 100 pct. Her angiver solvensdækningen størrelse af basiskapitalen i forhold til det individuelle solvensbehov. En solvensdækning på 100 pct. svarer til, at pensionskassens basiskapital kun lige matcher solvensbehovet.

Resultatet af risikofølsomhederne indberettes til Finanstilsynet og kan ses i tabel 5. Tallene i de to søjler i tabellen angiver, hvor store tab, fald etc. der er påkrævet for, at pensionskassens solvensdækning falder til 125 pct. henholdsvis 100 pct. Renterisici stødes maksimalt 2 pct. nedad. 'Ikke muligt' angiver, at solvensgraden ikke kan falde til de pågældende niveauer for de mulige tab, fald etc.

Prudent Person-princippet

Alle pensionskassens aktiver er investeret i overensstemmelse med Prudent Person-princippet. Prudent Person-princippet indebærer, at pensionskassen alene må investere i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som pensionssekskabet kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om.

Det sikres ved, at pensionskassen løbende analyserer sammenhængen mellem det forventede afkast på aktiverne og medlemmernes forventede betingede pensioner på forskellige tidshorisonter (kort, mellemlangt og lang sigt).

Pension-at-Risk (PaR): Kvantificerer risikoen for, at den valgte investeringsstrategi ikke vil kunne leve op til de udmeldte betingede tillægspensioner på forskellige tidshorisonter. PaR er baseret på det forventede betingede pensions-cashflow, som sammenholdes med det forventede afkast af aktiverne ved den valgte investeringsstrategi. Pensionskassen har løbende overvågning og rapporteringen af samtlige aktiver i henhold til Prudent Person-princippet.

Værdiansættelse til solvensformål

Aktivklasser

Investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver, som omfatter investeringsforeningsandele, obligationer, investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi på balancedagen.

For alle noterede investeringsaktiver, hvor der eksisterer transparente, handlebare markeder med daglig prisfastsættelse, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen.

Pensionskassens unoterede investeringsaktiver kan opdeles i direkte investeringer og fondsinvesteringer.

Direkte investeringer

Investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i afkastmetoden, og ejendommens dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Til understøttelse af dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis og måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte regnskab. Virksomhederne er underlagt revision fra anerkendte revisorer. De tilknyttede og associerede virksomheder beskæftiger sig med investering i danske ejendomme samt børsnoterede og unoterede aktier.

Koncerninterne lån ydes i henhold til skriftlige aftaler og er på markedsvilkår. Udlån til tilknyttede og associerede selskaber måles til amortiseret kostpris.

Fondsinvesteringer

Fondsinvesteringer omfatter fonde med unoterede aktier, kreditfonde, infrastrukturfonde, skovfonde samt fonde med ejendomme. Værdiansættelsen foretages med udgangspunkt i de års- og kvartalsrapporter, som modtages fra fondsforvalterne på de individuelle investeringer.

Fondene er underlagt revision fra anerkendte revisorer. Rapporterne sendes med en tidsforskydning, så værdiansættelsen korrigeres for eventuelle betalingsstrømme og markedsudvikling for de underliggende aktiver siden seneste rapporteringsdato.

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver består af PAL-aktiv, andre tilgodehavender, indlån i kreditinstitutter samt periodeafgrænsningsposter.

Pensionskassens PAL-aktiv er opstået i forbindelse med negativt afkast i 2018 og udlodning fra egenkapitalen i 2019, hvor der tilskrives individuelt PAL på medlemmernes depoter. PAL-aktivet reduceres, såfremt individuel PAL er mindre end institut-PAL.

Indlån i kreditinstitutter måles til dagsværdi og øvrige tilgodehavender, og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Solvensformål vs. regnskabsformål

Immaterielle aktiver (anskaffelser af software samt udviklingsomkostninger til medlemssystem) er regnskabsmæssigt værdiansat til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Til solvensformål er immaterielle aktiver værdiansat til 0 kr.

Til solvensformål er vedhængende renter klassificeret under samme aktivklasse som det tilhørende aktiv. Regnskabsmæssigt er vedhængende renter klassificeret som en periodeafgrænsningspost.

Der er i øvrigt ikke forskel mellem det grundlag, metoder og primære antagelser, som pensionskassen benytter til værdiansættelse til solvensformål og det grundlag, metoder og primære antagelser, som pensionskassen benytter til værdiansættelse i regnskaber.

Forsikringsmæssige hensættelser

Opgørelse

De forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II-direktivets artikel 77 som summen af et bedste skøn og en risikomargen og ses i Tabel 6.

Bedste skøn er værdiansættelsen af forsikringskontrakterne beregnet ud fra bedste estimatforudsætninger. Størrelsen beregnes som nutidsværdien af de sandsynlighedsvægtede fremtidige betalingsstrømme.

Tabel 6 Forsikringsmæssige hensættelser 2019

DKK mio.	Q2	Q4
Bedste skøn	114.370	118.066
Risikomargen	731	1.052
Markedsrente	2.273	2.503
Forsikringsmæssige Hensættelser	117.374	121.621

De primære antagelser ved beregning af de sandsynlighedsvægtede fremtidige ind- og udbetalinger omhandler fremtidig dødelighed, invaliditet, genkøbsadfærd, fripoliceadfærd og

omkostninger til administration. Disse antagelser er fastsat på baggrund af analyser af pensionskassens bestand og revurderes løbende.

Til opgørelse af nutidsværdien af betalingsstrømmene benyttes EIOPA's rentekurve med volatilitetsjustering.

Risikomargenen skal, jf. artikel 77, 'beregnes på en måde, der gør det muligt at sikre, at værdien af de forsikringsmæssige hensættelser svarer til det beløb, som forsikrings- og genforsikringselskaber kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikrings- og genforsikringsforpligtelser'.

Det regnes ved brug af Cost of Capital-metoden defineret i Solvens II-reglerne. Udgangspunktet i denne metode er at opgøre risikomargenen som den forrentning, en erhverver af bestanden vil kræve for at stille solvenskapital til rådighed.

Mere konkret ser man på, hvad de fremtidige solvenskapitalkrav vil være og kræver disse forrentet med en fast given sats - kapitalomkostningssatsen. Nutidsværdien af forrentningskravene opgøres ved brug af EIOPA's rentekurve med volatilitetsjustering, og så har man risikomargenen.

Der er ikke anvendt nogen forenklede metoder i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Finanstilsynet har i 2018 udstedt en ny vejledning om opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser for danske liv- og pensionselskaber, når selskaberne skal beregne kapitalkravet under Solvens II reguleringen. Pensionskassen har afleveret en GAP analyse til Finanstilsynet, hvori selskabet har redegjort for implementeringen af den nye vejledning. Det er pensionskassens vurdering, at det vil tage et par år, førend de nye regler er fuldt implementeret.

Finanstilsynet har på den baggrund, i januar 2020, givet P+ påbud om at opgøre hensættelserne til solvens i overensstemmelse med de

gældende principper i Solvens II-reguleringen. P+ har fået frist til ultimo 2022 til at komme på plads.

Pensionskassen har lavet en grundig analyse af mulige konsekvenser af de nye regler, og pensionskassen vil fortsat være tilstrækkeligt kapitaliseret.

Usikkerhed

Som beskrevet ovenfor beregnes de forsikringsmæssige hensættelser på baggrund af en række estimater om de biometriske forudsætninger og om, hvornår medlemmerne udtræder eller stopper med at indbetale til deres pension. Estimerne er naturligvis behæftet med usikkerhed, og i det omfang den faktiske udvikling afviger fra antagelserne, vil de realiserede betalingsstrømme afvige fra det opgjorte bedste skøn.

Usikkerheden kan opdeles i en systematisk risiko og en usystematisk risiko. Den systematiske risiko opstår ved, at de faktiske forudsætninger omkring dødelighed, invaliditet m.m. kan vise sig at være anderledes, end hvad der er estimeret. Den usystematiske risiko opstår ved, at de faktiske risikoforløb svinger omkring middelværdierne.

Størstedelen af pensionskassens forpligtelser er betingede på den måde, at pensionerne kan

nedsættes under visse forudsætninger. Hvis det fx viser sig, at medlemmerne lever længere, end hvad der er forudsat ved fastsættelsen af størrelsen af pensionerne, kan pensionerne nedsættes. Denne mulighed er ikke indregnet ved værdiansættelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser.

Solvensformål vs. regnskabsformål

Pensionskassen værdiansætter de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål på samme måde som til regnskabsformål.

Matchtilpasning

Pensionskassen anvender ikke den metode til opgørelse af hensættelserne, som er defineret som matchtilpasning.

Volatilitetsjustering

Pensionskassen anvender EIOPA's rentekurve med volatilitetsjustering. FIGUR 3 viser indvirkningen på pensionskassens finansielle position når volatilitetsjusteringen ændres til nul.

Risikofrie rente

Pensionskassen anvender ikke den midlertidige risikofrie rentekurve.

Overgangsfradrag

Pensionskassen anvender ikke overgangsfradraget.

FIGUR 3
Effekt af volatilitetsjustering

DKK mio.	Med volatilitetsjustering	Uden Volatilitetsjustering	Indvirkning af, at volatilitetsjusteringen ændres til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	119.118	119.312	194
Basiskapitalgrundlaget	8.045	7.869	-176
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet	8.045	7.869	-176
Solvenskapitalkravet	2.840	2.847	7
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkravet	8.045	7.869	-176
Minimumskapitalkravet	710	712	2

Genforsikringsaftaler og special purpose vehicles

Pensionskassen har ikke beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og special purpose vehicles.

Væsentlige ændringer

Pensionskassen har ikke foretaget væsentlige ændringer i de antagelser, der anvendes ved beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter negativ værdi af afledte finansielle instrumenter, betalbar PAL-skat samt andre gældsposter.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Der henvises til afsnittet vedrørende værdiansættelse af aktiver. Øvrige gældsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi.

Solvensformål vs. regnskabsformål

Der er ikke afvigelser mellem det værdiansættelsesgrundlag samt de metoder og primære antagelser, som pensionskassen benytter til værdiansættelse til solvensformål og dem, der benyttes til værdiansættelse i årsrapporten.

Alternative værdiansættelsesmetoder

Pensionskassen anvender ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

Andre oplysninger

Pensionskassen har ikke andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.

Kapitalgrundlag

Forvaltning af pensionskassens kapitalgrundlag

Pensionskassens kapitalgrundlag består af egenkapital og MedlemsMidler, som er klassificeret i

det bedste niveau under Solvens II. Basiskapitalen hæfter for pensionskassens risici.

Egenkapital

Egenkapitalen vokser med den andel af pensionskassens realiserede resultat, der overføres til egenkapitalen. Denne andel svarer til det investeringsafkast, som genereres af de aktiver, som tilhører egenkapitalen.

Bestyrelserne i DIP og JØP har, forud for fusionen, besluttet, at DIP og JØP skal have samme forholdsmæssige andel af egenkapital og særlige bonushensættelser ved fusionens gennemførelse i forhold til de pensionsmæssige hensættelser i den fusionerede pensionskasse.

For at DIP's og JØP's medlemmer havde samme forholdsmæssige andel af de særlige bonushensættelser, var det inden fusionen nødvendigt at udloede midler fra de eksisterende særlige bonushensættelser i medlemmernes depoter samt udloede midler fra DIP's egenkapital til DIP's medlemmers særlige bonushensættelser. I fusionsregnskabet er der redegjort for udlodning af egenkapital og særlig bonushensættelser i forbindelse med gennemførelse af fusionen. Fusionsregnskabet kan findes på [Min pension på pplus.dk](http://Min.pension.pplus.dk)

Forud for fusionen besluttede bestyrelserne i DIP og JØP, at der ved fusionens gennemførelse skulle reserveres 300 mio. kr. fra JØP's andel af egenkapitalen og 150 mio. kr. fra DIP's andel af egenkapitalen. Beløbet reserveres til dækning af uforudsete tab i den fusionerede pensionskasses bestande, som oprindeligt hidrører fra hhv. DIP og JØP, som kunne materialisere sig ved den for bestyrelsen vedtægtsmæssige overgangsperiode.

Medlemsmidler - Individuelle Særlige Bonushensættelser

Som medlem af P+ indbetaler man til Medlemsmidler, og Medlemsmidler skal på lige fod med egenkapitalen dække, hvis der opstår negative resultater, som medlemmerne ikke kan dække.

MedlemsMidler vil fremgå af medlemmernes depotoversigt på Min pension på pplus.dk

Alle bidragsbetalende medlemmer med betingede ordninger opbygger, hvad der svarer til 2 pct. af deres indbetalinger til MedlemsMidler. Medlemsmidler udbetales som et ugaranteret tillæg til pensionen.

Udlodning af basiskapital

Udlodning af basiskapital sker under hensyntagen til den aktuelle solvensmæssige situation og nedsættes derfor automatisk ved forværring af pensionskassens solvens/udvikling i skyggekon-
toen.

Den strategiske planlægningsperiode

Bestyrelsens strategiske planlægningsperiode er fastsat til fem år.

Kapitalgrundlagets sammensætning

Basiskapitalen består udelukkende af overskudskapital klassificeret som ubegrænset tier 1-kapital, Tabel 7 viser størrelsen på pensionskassens basiskapital ved udgangen af rapporteringsperioden og ved udgangen af sidste rapporteringsperiode.

Tabel 7 Samlet basiskapitalgrundlag 2019

DKK mio.	Q2	Q4
Overskudskapital	7.971	8.045
Samlet basiskapitalgrundlag	7.971	8.045

Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav

Hele pensionskassens basiskapitalgrundlag kan medgå til dækning af solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav

Hele pensionskassens basiskapitalgrundlag kan medgå til dækning af minimumskapitalkravet.

Forskelle mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål

Tabel 8 viser forskellen mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål.

Tabel 8 Kapitalgrundlag til solvensformål 2019

DKK mio.	Q4
Forskelle i værdiansættelsen af aktiver (immaterielle aktiver)	-18
Egenkapital	1.643
Andre basiskapitalgrundlagselementer	6.420
Kapitalgrundlag til solvensformål	8.045

Supplerende kapitalgrundlag

Pensionskassen har intet supplerende kapitalgrundlag.

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Størrelsen på solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pensionskassen anvender EIOPA's standardmodel for beregning af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.

Pensionskassens solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav ved udgangen af rapporteringsperioden ses i Tabel 9.

Tabel 9 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav ved brug af standardmodel

DKK mio.	Q2	Q4
Solvenskapitalkrav	2.792	2.840
Minimumskapitalkrav	690	710

Solvenskapitalkrav fordelt på risikomoduler

Tabel 10 viser pensionskassens solvenskapitalkrav opdelt på risikomoduler.

Tabel 10 Solvenskapitalkrav

DKK mio.	Netto	Brutto
31.12.2019		
Markedsrisiko	2.170	32.802
Modpartsrisiko	27	126
Livsforsikringsrisiko	394	4.262
Diversifikation	-283	-3.038
Basis solvenskapitalkrav	2.308	34.152
Operationel risiko	532	
Solvenskapitalkrav	2.840	

Forenklinger

Pensionskassen anvender ikke forenklede beregninger for risikomoduler og delmoduler i standardformlen.

Selskabsspecifikke parametre

Pensionskassen anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardformlen input til beretning af minimumskapitalkravet.

Tabel 11 Minimumskrav

DKK mio.	Q4 2019
Forpligtelser med gevinstandele:	
Garanterede ydelser	52.836
Forpligtelser med gevinstandele:	
Fremtidige diskretionære ydelser	65.230
Forpligtelser i tilknytning til unit link forsikring	2.503
Risikosum i alt	236.622
Lineært minimumskapitalkrav	
Solvenskapitalkrav	-1.254
Loft for minimumskapitalkrav	1.278
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	710
Kombineret minimumskapitalkrav	710
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	24
Minimumskapitalkrav	710

Ændringer i solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Tabel 12 viser størrelsen på pensionskassens solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav i løbet af rapporteringsperioden.

Tabel 12 Ændringer i solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

DKK mio.	Solvens- kapitalkrav	Minimums- kapitalkrav
01.01.2019	2.513	628
30.06.2019	2.762	690
31.12.2019	2.840	710

Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

Pensionskassen anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

Forskelle mellem standardformlen og en intern model
Pensionskassen anvender ikke en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og væsentlige afvigelser fra solvenskapitalkravet
Der er ingen manglende overholdelse af minimumskapitalkravet eller væsentlige afvigelser fra solvenskapitalkravet i pensionskassen.

Andre oplysninger

Pensionskassen har et såkaldt udlæg, som 31.12.2019 beløb sig til 1.224 mio. kr. Årsagen til dette er, at nogle medlemmer har høje grundlagsrenter, hvilket er udfordrende i det nuværende miljø med lave renter og stigende levetid. De nødvendige ekstra rente- og levetidshensættelser lægger beslag på det investeringsafkast, der skal finansiere de høje grundlagsrenter. Derfor må de høje grundlagsrenter låne penge fra pensionskassens egenkapital/basiskapital og det er dette låneregnskab, som føres som udlæg fra basiskapitalen.

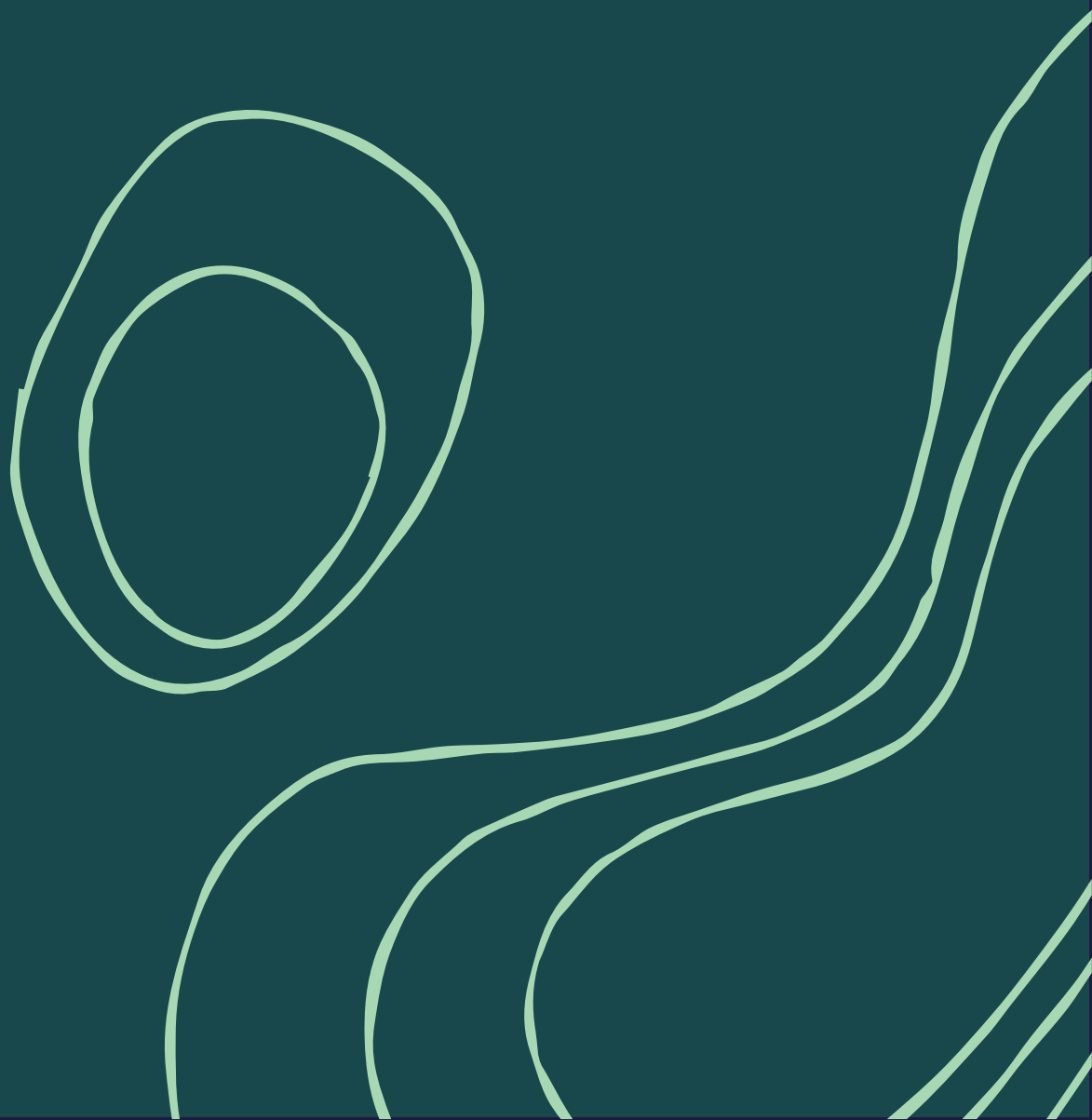
Udlægget er altså penge, som medlemmerne med de høje grundlagsrenter skal betale tilbage til pensionskassen, når afkastet gør, at der er råd til det.

Udlæg opbygget før 31. december 2015 i hhv. DIP og JØP afskrives i forbindelse med fusionen.

I januar 2020 blev der indgået en politisk aftale mellem flere af folketingets partier om at ændre den nuværende boligreguleringslovgivning. Pensionskassen afventer den endelige udformning af loven for at kunne vurdere, hvordan det kan påvirke værdifastsættelsen af pensionskassens boligejendomme. Markedsværdierne er pr. 31.12.2019 korrigeret for usikkerheden i forbindelse med lovindgrebet, med 423 mio. kr.

For yderligere oplysninger henvises til pensionskassens årsrapporter pplus.dk

Bilag 1



QRT-skemaer

Balance sheet

S.02.01.01.01

		Solvency II value		Statutory accounts value	
		CO010		CO020	
Assets					
Goodwill	R0010				
Deferred acquisition costs	R0020				
Intangible assets	R0030		0,00		18.471.504,59
Deferred tax assets	R0040		0,00		0,00
Pension benefit surplus	R0050		0,00		0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060		0,00		0,00
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070		125.731.733.276,88		125.644.521.180,66
Property (other than for own use)	R0080		1.802.985.875,66		1.801.770.139,55
Holdings in related undertakings, including participations	R0090		64.629.123.976,43		61.603.516.752,31
Equities	R0100		5.804.170,92		11.756.597.470,83
Equities - listed	R0110		0,00		0,00
Equities - unlisted	R0120		5.804.170,92		11.756.597.470,83
Bonds	R0130		31.784.698.893,93		30.764.054.487,69
Government Bonds	R0140		16.256.748.933,05		13.092.702.528,94
Corporate Bonds	R0150		14.697.255.648,82		17.671.351.958,75
Structured notes	R0160		830.694.312,06		0,00
Collateralised securities	R0170		0,00		0,00
Collective Investments Undertakings	R0180		25.350.987.067,16		19.676.325.617,47
Derivatives	R0190		2.158.133.292,79		42.256.712,81
Deposits other than cash equivalents	R0200		0,00		0,00
Other investments	R0210		0,00		0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220		2.502.842.583,97		2.502.842.585,98
Loans and mortgages	R0230		5.275.983.284,27		5.275.983.284,27
Loans on policies	R0240		0,00		0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250		0,00		0,00
Other loans and mortgages	R0260		5.275.983.284,27		5.275.983.284,27
Reinsurance recoverables from:	R0270		0,00		0,00
Non-life and health similar to non-life	R0280		0,00		0,00
Non-life excluding health	R0290		0,00		0,00
Health similar to non-life	R0300		0,00		0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310		0,00		0,00
Health similar to life	R0320		0,00		0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330		0,00		0,00
Life index-linked and unit-linked	R0340		0,00		0,00
Deposits to cedants	R0350		0,00		0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360		173.615.167,78		173.615.167,78
Reinsurance receivables	R0370		0,00		0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380		310.400.802,42		0,00
Own shares (held directly)	R0390		0,00		0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400		0,00		0,00
Cash and cash equivalents	R0410		299.240.960,40		135.772.894,32
Any other assets, not elsewhere shown	R0420		2.170.618.265,26		2.389.624.676,33
Total assets	R0500		136.464.434.340,98		136.140.831.293,93
Liabilities					
Technical provisions – non-life	R0510		0,00		0,00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520		0,00		0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530		0,00		0,00
Best Estimate	R0540		0,00		0,00
Risk margin	R0550		0,00		0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560		0,00		0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570		0,00		0,00
Best Estimate	R0580		0,00		0,00
Risk margin	R0590		0,00		0,00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600		119.117.948.624,62		119.117.948.624,62
Technical provisions - health (similar to life)	R0610		0,00		0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620		0,00		0,00
Best Estimate	R0630		0,00		0,00
Risk margin	R0640		0,00		0,00
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650		119.117.948.624,62		119.117.948.624,62
Technical provisions calculated as a whole	R0660		0,00		0,00
Best Estimate	R0670		118.066.360.437,00		0,00
Risk margin	R0680		1.051.588.187,62		0,00
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690		2.502.842.585,84		2.502.842.585,84
Technical provisions calculated as a whole	R0700		2.502.842.585,84		0,00
Best Estimate	R0710		0,00		0,00
Risk margin	R0720		0,00		0,00
Other technical provisions	R0730		0,00		0,00
Contingent liabilities	R0740		0,00		0,00
Provisions other than technical provisions	R0750		0,00		0,00
Pension benefit obligations	R0760		0,00		0,00
Deposits from reinsurers	R0770		0,00		0,00
Deferred tax liabilities	R0780		0,00		0,00
Derivatives	R0790		1.934.815.931,91		737.125.272,15
Debts owed to credit institutions	R0800		2.284.590.300,73		2.121.152.978,47
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810		0,00		0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820		0,00		0,00
Reinsurance payables	R0830		0,00		0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840		0,00		8.776.050,88
Subordinated liabilities	R0850		0,00		0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860		0,00		0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870		0,00		0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880		2.576.136.532,50		2.598.762.552,71
Total liabilities	R0900		128.416.333.975,60		127.086.608.064,67
Excess of assets over liabilities	R1000		8.048.100.365,38		9.054.223.229,26

Life

S.05.01.01.02

		Line of Business for: life insurance obligations				Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	
Premiums written						
Gross	R1410		5.487.500.020,76	309.040.540,50		5.796.540.561,26
Reinsurers' share	R1420					0,00
Net	R1500	0,00	5.487.500.020,76	309.040.540,50	0,00	5.796.540.561,26
Premiums earned						
Gross	R1510					0,00
Reinsurers' share	R1520					0,00
Net	R1600	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Claims incurred						
Gross	R1610		-4.039.513.757,68	-72.115.472,07		-4.111.629.229,75
Reinsurers' share	R1620					0,00
Net	R1700	0,00	-4.039.513.757,68	-72.115.472,07	0,00	-4.111.629.229,75
Changes in other technical provisions						
Gross	R1710					0,00
Reinsurers' share	R1720					0,00
Net	R1800	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Expenses incurred						
	R1900	0,00	284.706.000,00	994.073,66	0,00	285.700.073,66
Administrative expenses						
Gross	R1910		70.369.108,99	245.699,35		70.614.808,33
Reinsurers' share	R1920					0,00
Net	R2000	0,00	70.369.108,99	245.699,35	0,00	70.614.808,33
Investment management expenses						
Gross	R2010		124.118.691,22	433.370,29		124.552.061,51
Reinsurers' share	R2020					0,00
Net	R2100	0,00	124.118.691,22	433.370,29	0,00	124.552.061,51
Claims management expenses						
Gross	R2110					0,00
Reinsurers' share	R2120					0,00
Net	R2200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acquisition expenses						
Gross	R2210					0,00
Reinsurers' share	R2220					0,00
Net	R2300	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overhead expenses						
Gross	R2310		90.218.199,79	315.004,03		90.533.203,82
Reinsurers' share	R2320					0,00
Net	R2400	0,00	90.218.199,79	315.004,03	0,00	90.533.203,82
Other expenses						
	R2500					
Total expenses						
	R2600					285.700.073,66
Total amount of surrenders						
	R2700					0,00

Life and Health SLT Technical Provisions
S.12.01.01

		Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance					Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)	
		Insurance with profit participation		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Insurance with profit participation		Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0,00	2.502.842.585,63							0,00											0,00
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	R0020	0,00	0,00							0,00											0,00
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																					
Best Estimate																					
Gross Best Estimate	R0030	118.066.360.436,70		0,00	0,00					0,00											0,00
Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to	R0040	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00					0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recoverables from reinsurance (except SPV and	R0050	0,00													0,00						0,00
Recoverables from SPV before	R0060	0,00													0,00						0,00
Recoverables from Finite Re before	R0070	0,00													0,00						0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to	R0080	0,00								0,00					0,00						0,00
Best estimate minus recoverables from	R0090	118.066.360.436,70		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00							0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risk Margin	R0100	1.051.588.187,63		0,00						0,00											0,00
Amount of the transitional on Technical Provisions																					
Technical provisions calculated as a whole	R0110	0,00	0,00												0,00						0,00
Best estimate	R0120	0,00													0,00						0,00
Risk margin	R0130	0,00	0,00												0,00						0,00
Technical provisions - total	R0200	119.117.948.624,34							0,00	0,00						0,00			0,00	0,00	0,00
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0210	119.117.948.624,34							0,00	0,00						0,00			0,00	0,00	0,00
Best Estimate of products with a surrender option	R0220	79.425.801.909,44		0,00																	0,00
Gross BE for Cash flow																					
Cash out-flows																					
Future guaranteed and discretionary benefits	R0230		0,00																		0,00
Future expenses	R0240	99.313.293.982,64																			
Future expenses and other cash out-flows	R0250	65.230.302.523,94																			
Future expenses and other cash out-flows	R0260	1.696.500.294,30		0,00																	0,00
Cash in-flows																					
Future premiums	R0270	48.573.536.364,25		0,00																	0,00
Other cash in-flows	R0280	0,00		0,00											0,00						0,00
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0290	0,00	0,00																		
Surinder value	R0300	75.128.122.904,62		2.208.184.919,70																	0,00
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0310	0,00		0,00											0,00						0,00
Technical provisions without transitional on interest rate	R0320	0,00		0,00											0,00						0,00
Best estimate subject to volatility adjustment	R0330	118.066.360.436,70		0,00																	0,00
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional adjustments	R0340	119.312.154.281,13		0,00																	0,00
Best estimate subject to matching adjustment	R0350	0,00		0,00											0,00						0,00
Technical provisions without matching adjustment and without all the others	R0360	0,00		0,00											0,00						0,00

Impact of long term guarantees measures and transitionals

S.22.01.01.01

*When not using transitional on technical provisions, provide the same value as in C0010.

*When not using transitional on interest rate, provide the same value as in C0020.

*When not using volatility adjustment, provide the same value as in C0040.

*When not using volatility adjustment, provide the same value as in C0060.

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach)								
			Without transitional on technical provisions	Impact of transitional on technical provisions	Without transitional on interest rate	Impact of transitional on interest rate	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero	Without matching adjustment and without all the others	Impact of matching adjustment set to zero	Impact of all LTG measures and transitionals
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Technical provisions	R0010	121.620.791.210,18	121.620.791.210,18	0,00	121.620.791.210,18	0,00	121.814.996.866,76	194.205.656,58	121.814.996.866,76	0,00	194.205.656,58
Basic own funds	R0020	8.045.155.066,25	8.045.155.066,25	0,00	8.045.155.066,25	0,00	7.869.420.914,05	-175.734.152,20	7.869.420.914,05	0,00	-175.734.152,20
Excess of assets over liabilities	R0030	8.045.155.066,25	8.045.155.066,25	0,00	8.045.155.066,25	0,00	7.869.420.914,05	-175.734.152,20	7.869.420.914,05	0,00	-175.734.152,20
Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	8.045.155.066,25	8.045.155.066,25	0,00	8.045.155.066,25	0,00	7.869.420.914,05	-175.734.152,20	7.869.420.914,05	0,00	-175.734.152,20
Tier 1	R0060	8.045.155.066,25	8.045.155.066,25	0,00	8.045.155.066,25	0,00	7.869.420.914,05	-175.734.152,20	7.869.420.914,05	0,00	-175.734.152,20
Tier 2	R0070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tier 3	R0080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Solvency Capital Requirement	R0090	2.839.774.068,43	2.839.774.068,43	0,00	2.839.774.068,43	0,00	2.846.761.824,79	6.987.756,36	2.846.761.824,79	0,00	6.987.756,36
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	8.045.155.066,25	8.045.155.066,25	0,00	8.045.155.066,25	0,00	7.869.420.914,05	-175.734.152,20	7.869.420.914,05	0,00	-175.734.152,20
Minimum Capital Requirement	R0110	709.943.517,11	709.943.517,11	0,00	709.943.517,11	0,00	711.690.456,20	1.746.939,09	711.690.456,20	0,00	1.746.939,09

Own funds

5.23.01.01

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	770.000.000,00	770.000.000,00			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type	R0040	0,00				
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00				
Surplus funds	R0070	7.278.100.365,38	7.278.100.365,38			
Preference shares	R0090	0,00				
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00				
Reconciliation reserve	R0130	0,00	0,00			
Subordinated liabilities	R0140	0,00				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00				
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 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	R0220	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00				
Total basic own funds after deductions	R0290	8.048.100.365,38	8.048.100.365,38	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities	R0330	0,00				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00				
Other ancillary own funds	R0390	0,00				
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	8.048.100.365,38	8.048.100.365,38	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	8.048.100.365,38	8.048.100.365,38	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	8.048.100.365,38	8.048.100.365,38	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	8.048.100.365,38	8.048.100.365,38	0,00	0,00	
SCR	R0580	2.839.774.068,43				
MCR	R0600	709.943.517,11				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	2,834063616				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	11,336254465				

Reconciliation reserve

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	8.048.100.365,38
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and	R0720	
Other basic own fund items	R0730	8.048.100.365,38
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	0,00
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life	R0770	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0,00

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

S.25.01.01

Basic Solvency Capital Requirement

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	2.170.365.160,12	32.801.997.957,43	0,00
Counterparty default risk	R0020	26.748.428,33	126.320.398,89	0,00
Life underwriting risk	R0030	393.796.877,59	4.261.571.092,27	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversification	R0060	-282.683.537,99	-3.037.539.887,22	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	2.308.226.928,05	34.152.349.561,38	

Calculation of Solvency Capital Requirement

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00
Operational risk	R0130	531.547.140,38
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-31.844.122.633,33
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0,00
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	2.839.774.068,43
Capital add-on already set	R0210	0,00
Solvency capital requirement	R0220	2.839.774.068,43
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	2.839.774.068,43
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0,00
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0,00
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation*	R0450	4
Net future discretionary benefits	R0460	65.230.302.523,94

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

S.28.01.01

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations		MCR components
		C0010
MCRNL Result	R0010	0,00

Background information		Background information	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110		
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations		C0040
MCRL Result	R0200	-1.253.886.547,50

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	52.836.057.912,76	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	65.230.302.523,94	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	2.502.842.585,63	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		236.621.632.677,43

Overall MCR calculation		C0070
Linear MCR	R0300	-1.253.886.547,50
SCR	R0310	2.839.774.068,43
MCR cap	R0320	1.277.898.330,79
MCR floor	R0330	709.943.517,11
Combined MCR	R0340	709.943.517,11
Absolute floor of the MCR	R0350	23.911.944,00
Minimum Capital Requirement	R0400	709.943.517,11

P+

Pensionskassen for Akademikere

Dirch Passers Allé 76

2000 Frederiksberg

www.pplus.dk

kontakt@pplus.dk

+45 3818 8700

CVR-nr. 19676889