



# SFCR 2021

Rapport om solvens og finansiel situation

CVR-nr.: 20 76 68 16



AkademikerPension

Pensionskassen  
som medlemmerne  
efterspørger

# Indhold

Sammendrag.....	4
A. Virksomhed og resultater.....	8
B. Ledelsessystem.....	16
C. Risikoprofil.....	25
D. Værdiansættelse til solvensformål.....	33
E. Kapitalforvaltning.....	41
Appendiks med skemaoplysninger.....	47

# Sammendrag

Kapitalgrundlaget udgør 30,4 mia. kr.  
Solvenskapitalkravet udgør 12,8 mia. kr.  
Det betyder, at AkademikerPension har en solvensdækning på 239 %, der er både solid og betryggende.

## Virksomhed og resultater

Vores medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, som er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Vi optager vores medlemmer på en standardordning, som det er muligt at tilpasse efter behov. I 2021 var det samlede ordinære bidrag fra medlemmerne på i alt 4,9 mia. kr.

Det samlede resultat i 2021 var et overskud på 2,2 mia. kr. Årsagen til overskuddet er primært et højt investeringsafkast på 10,9 %.

Kapitalgrundlaget udgør 30,4 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 12,8 mia. kr. Det betyder, at AkademikerPension har en solvensdækning på 239 %, der er både solid og betryggende.

## Ledelsessystem

Vores ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager AkademikerPensions overordnede og strategiske ledelse, direktionen varetager den daglige ledelse.

Bestyrelsen fastlægger politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, som udgør rammerne for direktionens daglige ledelse. Bestyrelsen kontrollerer, at dens retningslinjer og rammer bliver overholdt ved at modtage og gennemgå regelmæssige rapporteringer.

Vi har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i vores beslutningsprocesser. Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater bliver skabt ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal

styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Vi har etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Vi har også etableret et internt kontrolsystem, der skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser bliver overholdt, og at der bliver ført tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter. Endelig spiller compliancefunktionen en central rolle i den interne kontrol, ligesom intern audit- og aktuarfunktionen er en del af det samlede risikostyrings- og kontrolsystem.

## Risikoprofil

I AkademikerPension har vi grupperet vores risici i fire grupper:

- 1) markedsmæssige risici,
- 2) forsikringsmæssige risici,
- 3) operationelle risici og
- 4) strategiske risici.

De væsentligste risici er markedsmæssige risici, da de har den største betydning for både medlemmernes afkast og for pensionskassens solvens. Af de markedsmæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. I AkademikerPension kan vi imidlertid klare et fald i aktiekurserne på 100 % og stadig være solvente.

AkademikerPension har fokus på de klimarelaterede risici i vores risikostyring og vurderer at det primært er transitionsrisiciene – de klimarelaterede finansielle risici – der har betydning for risikobilledet. Derfor inkluderes de

AkademikerPension har fokus på de klimarelaterede risici i vores risikostyring og vurderer, at det primært er transitionsrisiciene, der har betydning for risikobilledet.

klimarelaterede risici i vores styring af de indirekte markedsræssige risici.

Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvensen.

For alle risikotyper gælder det, at vi løbende identificerer og vurderer risici. Det er særligt vigtigt, når vi opdaterer forretnings- og investeringsstrategien, ændrer i produkter og ydelser, fastlægger risiko- og solvenspolitikker, og når vi fastsætter kontorente og bonus.

Siden 1. januar 2017 er alle nye medlemmer optaget på markedsrente og fra 1. juli 2017 har det været muligt for eksisterende medlemmer at vælge markedsrente.

Ved udgangen af 2021 er der 8,0 mia. kr. i markedsrente svarende til 6,6 % af de samlede pensionsmæssige hensættelser.

Investeringsrisikoprofilen i AkademikerPensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen.

#### **Værdiansættelse til solvensformål**

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

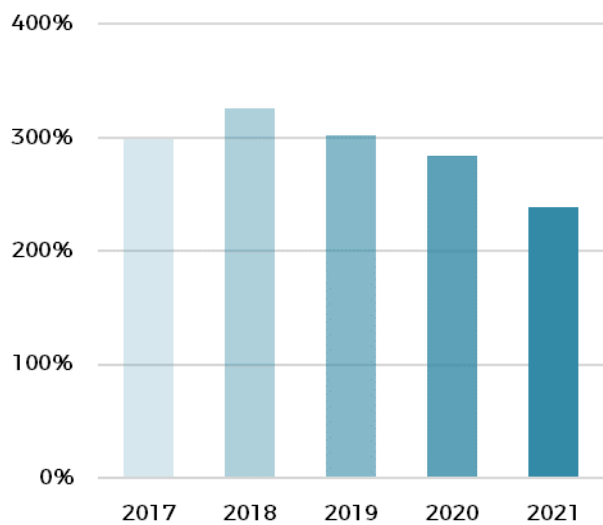
Finanstilsynet har udstedt en ny vejledning til værdiansættelse af hensættelser til solvensformål, hvorfor AkademikerPension har iværksat et projekt, som skal lave en tilpasset model til værdiansættelse af hensættelserne. AkademikerPension's produkter indeholder aftalebestemte optioner og dækker biometrisk risiko, hvorfor de ikke i udgangspunktet kan opgøres som-en-helhed.

#### **Kapitalforvaltning**

Vi har en strategisk planlægningsperiode på 3-5 år. Inden for denne periode vurderer vi løbende, om der er behov for at opbygge eller udvide vores kapital. Målet er, at vores kapitalstruktur skal være meget simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidste om, at de ejer de kollektive midler.

Vi har fravalgt, at vores solvenskapitalbehov under normale forhold kan dækkes via kapitaludvidelse og ansvarlig indskudskapital.

Figur 1: Solvensdækning i procent, 5-års tal



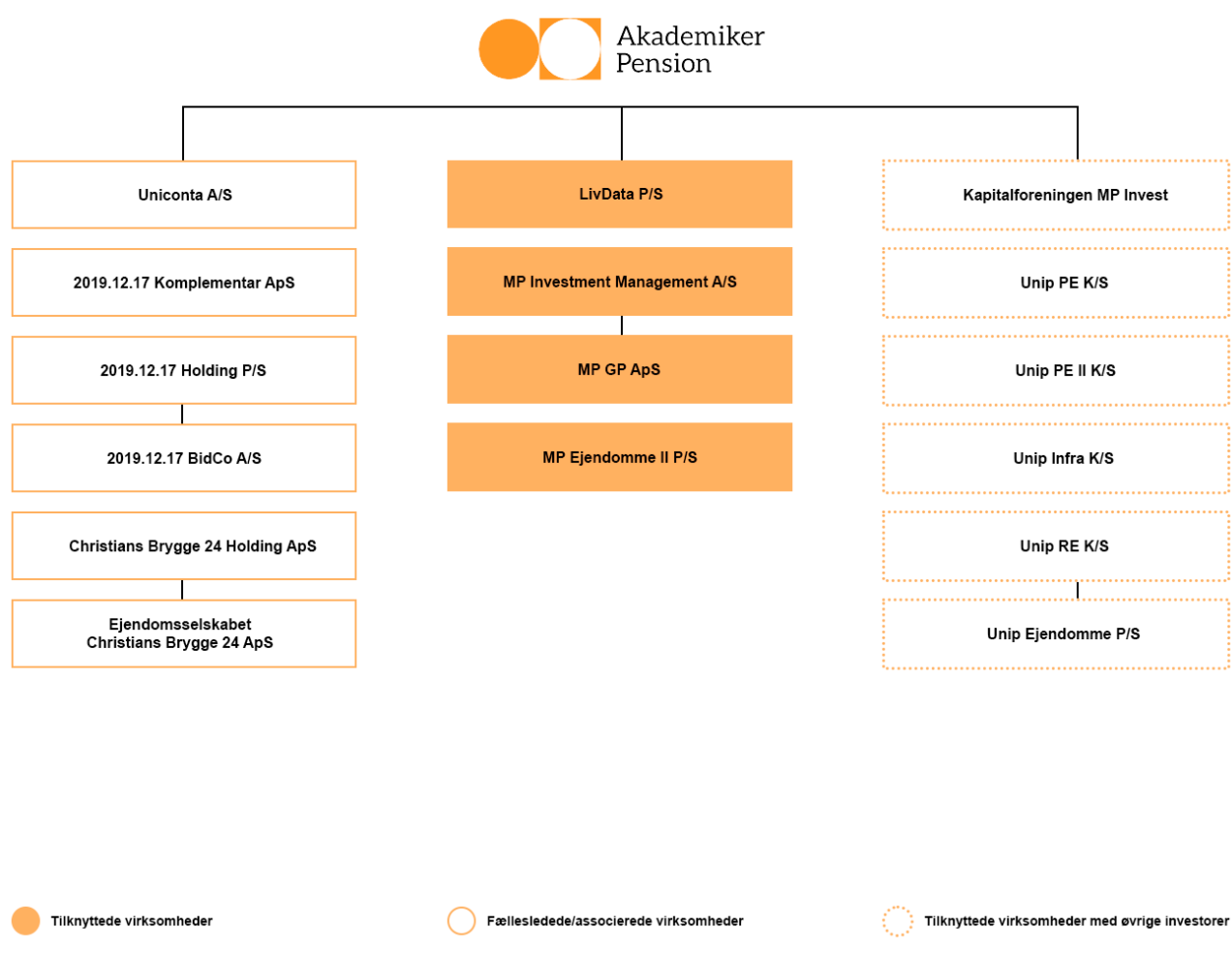
# Virksomhed og resultater



# A. Virksomhed og resultater

## A.1 Virksomhed

Figur 2: Koncernstruktur



Ovenstående selskaber i AkademikerPension koncernen har foretaget en række investeringer i selskaber, hvor ejerandelen udgør mellem 20 % - 100 %. Disse selskaber er hverken klassificeret som associerede virksomheder eller tilknyttede virksomheder, da investeringerne betragtes og behandles på samme vis som på pensionskassens øvrige investeringer med mindre end 20 % ejerandel.



### a) Navn og juridiske form

AkademikerPension – Akademikernes Pensionskassen  
CVR-nr.: 20 76 68 16

Tværgående pensionskasse

### b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Tlf. 33 55 82 82  
Finanstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

### c) Ekstern revisor

Deloitte  
CVR-nr.: 33 96 35 56  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Tlf. 36 10 20 30  
Koebenhavn@deloitte.dk  
www.deloitte.dk

### d) Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i AkademikerPension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensionskassens medlemmer, 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen.

Se tabel med beskrivelse af bestyrelse og direktion på næste side.

### e) Oplysninger om koncernens juridiske struktur

Se figur 2 på side 8 for koncernstruktur.

### f) Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Pensionskassens medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, der er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Medlemmerne optages på en standardordning, der indeholder en pensionsopsparring med mulighed for at få udbetalt en sum ved pensionering i kombination med

en livsvarig pensionsydelse. Samtidig indeholder ordningen en række forsikringsdækninger, som ægtefælle- og børnepension, invalidepension, dødsfaldsdækning og kritisk sygdom.

Tabel 1 viser den geografiske fordeling af de ordinære bidrag sammenlignet med året før – og som det fremgår af tabellen, så kommer stort set alle bidrag fra Danmark.

Medlemmerne har mulighed for at foretage individuelle tilpasninger af standardordningen, således at de får den mest optimale dækning – både i løbet af arbejdslivet og under udbetalingsperioden.

### g) Begivenheder

Der har ikke været særlige begivenheder i 2021 alle forhold er uændrede.

Tabel 1: Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl (mio. kr.)	2021	2020
Danmark	4.847	4.585
Andre EU-lande	47	45
Øvrige lande	34	33
<b>I alt</b>	<b>4.927</b>	<b>4.451</b>

## Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Stamdata	Uddannelse og ansættelse	Ancien-nitet i bestyrelsen	Valgperi-ode/udpegning	Med-lem af Akade-miker-Pen-sion	Andre tillids- og ledelseshverv
<b>Janne Gleerup, 48 år, udpeget af DM, forkvinde</b>	Cand.mag og Ph.d., lektor. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	3 år.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af DMs hovedbestyrelse samt næstformand i DM Universitet.
<b>Tobias Bornakke Bramsen, 36 år, medlemsvalgt, næstformand</b>	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	4 år	Januar 2022 til december 2025	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Suppleant i Analyse & Tal F.M.B.A.
<b>Henrik Klitmøller Rasmussen, 62 år, valgt på generalforsamlingen</b>	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	8 år	April 2020 til april 2023	Nej	Formand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension og medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Desuden formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og Farmakonomernes ejendomsaktieselskab, bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond.
<b>Lis Skovbjerg, 74 år, valgt på generalforsamlingen</b>	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	9 år	April 2019 til april 2022	Nej	Næstformand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for Revisions- og risikoudvalget i PBU.
<b>Ingrid Stage, 73 år, medlemsvalgt</b>	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	6 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Medlem af revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension.
<b>Dea Seidenfaden, 42 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening</b>	Aut. psykolog, Specialpsykolog i Psykiatri	½ år	Udpeget november 2021	Ja	Næstformand (fungerende formand) i bestyrelsen i Dansk Psykolog Forening. Næstformand i Dignity, bestyrelsesmedlem i Akademikernes Centralorganisation samt bestyrelsesmedlem i Akademikernes A-kasse.
<b>Per Clausen, 67 år, medlemsvalgt</b>	Cand.phil. i samfundsfag	6 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Formand for Magistrenes A-kasse. Rådmand for Klima og Miljø samt formand for bestyrelsen for Aalborg Forsyning A/S, medlem af KL's bestyrelse og medlem af Aalborg Byråd.
<b>Sigrid Jørgensen, 64 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening</b>	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kostskole og Gymnasium	3 år	Udpeget januar 2019	Ja	Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrenes A-kasse og medlem af hovedbestyrelsen for Gymnasieskolernes Lærerforening.
<b>Maja Holm, 35 år, medlemsvalgt</b>	Cand.scient., Gymnasielærer på Stenhus Gymnasium	2 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	
<b>Lisbeth Torfig, 34 år, medlemsvalgt</b>	Ph.d. i nordisk sprog og litteratur	3 mdr.	Januar 2022 til december 2025	Ja	Byrådsmedlem i Horsens Kommune. Medlem af hovedbestyrelsen og forretningsudvalget i Enhedslisten samt medlem af KL's Arbejdsmarkeds- og Borgerserviceudvalg.
<b>Jens Otto Munch Holst, 57 år, direktør</b>	Cand.merc.aud., Direktør i AkademikerPension				Bestyrelsesformand i MP Investment Management A/S og MP Ejendomme II P/S (helejede tilknyttede virksomheder) samt LivData P/S. Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.

<b>Tabel 2: Resultat opdelt i delelementer (mio. kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Renteresultat	2.243	1.610
Risikoresultat	0	-4
Omkostningsresultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2.244</b>	<b>1.606</b>

## A.2 Forsikringsresultater

### a) Resultater

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 2.244 millioner kroner i 2021. Årets resultat bliver overført til egenkapitalen, der også yderligere forøges med 15 mio. kr. i anden totalindkomst.

Renteresultatet er forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter i gennemsnitsrente, samt det afkast som vi tilskriver medlemmernes depoter i markedsrente. Egenkapitalens relative andel af renteresultatet udgjorde netto 2.243 millioner kroner.

Egenkapitalen har fået sin relative andel af det realiserede resultat som forrentning, hvorefter den resterende del er tilskrevet til medlemmerne som henholdsvis overskudskapital og kollektiv bonuspotentiale.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for medlemmernes forsikringsdækninger og de faktiske forsikringsudbetalinger. Vi har et princip om, at medlemmerne får forsikringer til kostpris, og vi tilstræber derfor et risikoresultat så tæt på nul som muligt. I 2021 har der været et risikoresultat på 151 millioner kroner i forhold til medlemmer på gennemsnitsrente. Egenkapitalen har fået sin relative andel af det positive risikoresultat i markedsrente, svarende til 0,4 millioner kroner.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Vi har et princip om, at medlemmerne får administration til kostpris, og vi tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. I 2021 har der været et omkostningsoverskud på 1,8 millioner kroner. Det er udtryk for, at der samlet set er afholdt færre omkostninger, end der er blevet opkrævet hos medlemmerne. Omkostningsoverskuddet indgår som en del af det realiserede resultat, og medlemmernes depoter modtager deres forholdsmæssige andel af dette overskud. Egenkapitalen har fået sin relative andel af omkostningsresultatet i markedsrente, svarende til 0,4 millioner kroner.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 2.244 mio. kr., jf. tabel 2.

I 2021 fortsatte den positive udvikling i indbetalte medlemsbidrag. De indbetalte medlemsbidrag steg med 4,7 procent i forhold til 2020. Årsagen til stigningen er store engangsindskud svarende til 746 mio. kroner og at antallet af medlemmer er steget.

I 2021 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 4.283 millioner kroner, hvilket er en stigning på 8,5 procent sammenlignet med 2020. Denne udvikling skyldes primært en stigning i udbetalingen af alderspensioner sammenlignet med 2020. Egenkapitalen har i 2021 finansieret tillægspensioner på 641 millioner kroner.

“Solvenskapi-  
talkravet  
udgør 12,8  
mia. kr.  
Det betyder,  
at Akademiker  
Pension  
har en  
solvensdæk-  
ning på 239  
%.”

### A.3 Investeringsresultater

Det globale økonomiske billede for 2021 var som helhed præget af meget høj vækst på omkring seks procent. Dermed skete der en genopretning af økonomierne efter den økonomiske nedtur på knap minus fire procent i 2020. Den økonomiske vækst i Europa, men især i USA var præget af to faktorer. For det første var opsparingen i 2020 steget, da gentagne nedlukninger betød, at forbruget i 2020 var meget lavt. Forbrugere var derfor godt rustet ved indgangen til 2021. For det andet var 2021 - ligesom 2020 - præget af meget store økonomiske hjælpepakker. Tilsammen betød de to faktorer, at forbrugere i 2021 havde langt flere penge til forbrug end normalt. Dertil kom, at betingelserne for optagelse af lån var meget lempelige - renterne var lave og bankerne var særdeles villige til at låne penge ud til forbrug og investeringer.

Udviklingen var dog også præget af perioder med stor usikkerhed og dermed lavere vækst. Som i 2020 dikterede frygten for Covid-19 nemlig udviklingen. Stigende smittespredning i starten af 2021 og i andet halvår samt fremkomsten af nye ukendte virusvarianter medførte usikkerhed. Det lagde en dæmper på den økonomiske vækst. Det kunne dog ikke hindre, at efterspørgslen på varer og tjenesteydelser i de udviklede økonomier som helhed var meget høj.

Den meget høje efterspørgsel førte også til en rekordhøj produktion. Efterspørgslen var dog så høj, at produktionen ikke kunne matche den høje efterspørgsel. Resultatet var derfor flaskehalsproblemer. Virksomheder i USA, Europa og Asien manglede tilstrækkeligt input til produktionen. Især vareproducerende virksomheder var ramt, da Covid-19 fortsat lagde en dæmper på efterspørgslen efter rejser, restaurantbesøg og andre servicefag med tæt kundekontakt. I stedet efterspurgte forbrugeren varer. Den kraftige efterspørgsel var sammen med produktionsproblemer også årsagen til meget store prisstigninger på energi. Også efterspørgslen efter kvalificeret arbejdskraft var rekordhøj, og det førte til et boom i antallet af ubesatte stillinger. Mange fik nyt job, men det viste sig også at mange havde forladt arbejdsmarkedet som følge af frygt for covid-19, manglende børnepasning eller som følge af tidlig pensionering.

Bekæmpelse af covid-19 stod også øverst på agendaen i Kina. Lokale nedlukninger af byer og virksomhedsområder betød en markant økonomisk nedgang i løbet af sommeren. Som en vital brik i den globale forsyningskæde havde dette også betydning for resten af verden. Nye politiske udmeldinger og forordninger i Kina var det

Tabel 3: Investeringsafkast før skat

	2021	2020	2019	2018	2017	Akk. 2017-21
Afkastprocenter	10,9 %	8,2 %	14,7 %	-1,9 %	9,0 %	47,2 %

andet, der trak negative overskrifter. Styret indførte love som begrænsede den fri markedsøkonomi på flere områder. Et af områderne var det for Kinas økonomi altafgørende ejendomsmarked. Det førte til stilstand på ejendomsmarkedet og en række store konkurser blandt ejendomsudviklere.

Den meget høje efterspørgsel og manglende evne til at imødekomme denne betød, at 2021 også var kendetegnet ved prisstigninger, som ikke er set i mange år. Priser på en bred vifte af varer og tjenesteydelser steg sidst på året med 5-7 procent i forhold til året før. Højere priser på eksempelvis energi, øvrige råvarer og biler trak negative overskrifter. Manglen på kvalificeret arbejdskraft og stigende inflation førte også til lønstigninger, dog i et mere moderat tempo.

Den generøse finanspolitik og en stor forbrugsvillighed satte centralbankerne under pres, da prisstigningerne blev langt højere end spået. I forventning om at prisstigningerne ville bøje af, fastholdt centralbankerne det meste af året derfor de rekordlave ledende renter og opkøb af obligationer. Koret af bekymrede centralbankmedlemmer blev større i andet halvår. Derfor besluttede både den amerikanske centralbank og den europæiske centralbank derfor at lette foden på speederen sidst på året. Ikke i form af renteforhøjelser, men i kraft af reduktion i omfanget af obligationsopkøb.

Den høje vækst, frygten for covid-19, inflationen og lave renter prægede debatten i og udenfor de finansielle markeder, og dikterede markedsudviklingen. Præsenteret for denne cocktail, kvitterede de finansielle markeder med betydeligt højere aktiekurser og lidt højere obligationsrenter. Verdensindekset for aktier steg støt i løbet af året, dog afbrudt af mindre tilbagefald i løbet af sommeren og sidst på året. Opgjort i danske kroner steg indekset med cirka 27 procent, hvilket i et historisk lys er et højt afkast. Den amerikanske dollar steg i perioden med cirka 7,5 procent overfor den danske krone, hvilket også er en del af forklaringen på de høje afkast.

Amerikanske aktier gjorde det bedst, forfulgt af europæiske aktier og med japanske aktier en smule efter. Den store skuffelse blev aktieindekset for udviklingslandene som leverede et afkast tæt på 4,5 procent. Det var især de kinesiske aktier, der trak ned. Danske aktier gav et afkast på cirka 24 procent. Obligationer udstedt

af amerikanske virksomheder gav også gode afkast, som følge af meget lav konkursrisiko. Den mest risikable del af markedet gav et afkast på cirka 13 procent, og den mindst risikable del gav et afkast på cirka 6,5 procent. Obligationer udstedt af udviklingslande gav et afkast på cirka 5,25 procent. Stats- og realkreditobligationer gav til gengæld negative afkast. I USA steg den 10-årige statsobligationsrente til cirka 1,5 procent fra 0,9 procent i starten af 2021. Også den danske 10-årige statsobligationsrente steg fra cirka minus 0,5 procent til cirka 0,05 procent. Rentestigningerne slog også igennem på danske realkreditobligationer, som i 2021 leverede et afkast på cirka minus 4 procent - se tabel 3 for investeringsafkast.

#### a) Indtægter og omkostninger fra investeringer

En del af pensionskassens investeringer er foretaget gennem investeringsforeninger. For at give det mest retvisende billede af de enkelte aktivklassers bidrag til afkastet vises tallene for koncernen.

Kategoriseringen af aktiver til regnskabsformål og til investeringsformål er ikke identisk. Tabel 4 viser afkastet i kroner fra aktivtyperne, som kategoriseret i regnskabet, mens tabel 5 viser afkastet i procent per aktivklasse, som kategoriseret i investeringsøjemed.

#### b) Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen

Der er ikke gevinster eller tab fra investeringsvirksomheden, som er indregnet direkte på egenkapitalen, ud over værdireguleringen på domicilejendommen.

#### c) Investeringer i securitisering

Der investeres i tripple A-ratede CLO'er og den samlede markedsværdi er 3.044 mio. kr. ultimo 2021, hvilket er nogenlunde på niveau med markedsværdien primo 2021. Investeringerne er spredt på 8 udstedelser.

#### A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke resultater fra andre væsentlige aktiviteter.

#### A.5 Andre oplysninger

AkademikerPension har 111 gennemsnitligt ansatte i rapporteringsperioden.

Alle øvrige relevante og væsentlige oplysninger indgår i kapitlets øvrige afsnit

Tabel 4: Indtægter og omkostninger fra investeringer (mio. kr.)		
	2021	2020
Investeringsejendomme	318	64
Kapitalandele (aktier mv.)	20.319	3.600
Investeringsforeningsandele	0	0
Obligationer (inkl. Indeksregulering)	-1.693	4.132
Pantsikrede udlån	46	-42
Finansielle instrumenter	-2.903	3.318
Likvide beholdninger	-16	-37
Øvrige	0	0
<b>I alt</b>	<b>16.071</b>	<b>11.035</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt til investeringsvirksomhed</b>	<b>463</b>	<b>424</b>

Tabel 5: Markedsværdi af aktiver (mio. kr.) og tidsvægtet afkast			
	Markedsværdi		
	Ultimo	Primo	Afkast
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>2.363</b>	<b>1.986</b>	<b>34,2 %</b>
Noterede kapitalandele	51.274	45.520	26,7 %
Unoterede kapitalandele	18.521	13.993	37,6 %
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>69.795</b>	<b>59.514</b>	<b>29,4 %</b>
Stats- og realkreditobligationer	38.597	36.578	-4,6 %
Indeksobligationer	0	0	0,0 %
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	39.756	35.631	9,2 %
Udlån mv.	0	0	0,0 %
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>78.353</b>	<b>72.209</b>	<b>2,0 %</b>
<b>Dattervirksomheder</b>	<b>3.454</b>	<b>2.482</b>	<b>14,0 %</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>-1.145</b>	<b>2.264</b>	
<b>Total</b>	<b>152.820</b>	<b>138.455</b>	<b>10,9 %</b>

# Ledelsessystem



# B. Ledelsessystem

## B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

### a) Ledelsesorganernes sammensætning og deres vigtigste roller

Bestyrelsen har den overordnede og strategiske ledelse af pensionskassen og giver instrukser til direktionen om, hvordan selskabets daglige ledelse skal foregå. Som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse fastlægger bestyrelsen målsætningerne i pensionskassens forretningsstrategi og -model.

Bestyrelsen varetager pensionskassens væsentligste forhold og skal sikre, at de overordnede ledelsesopgaver opnår tilstrækkelig opmærksomhed. Bestyrelsen handler og træffer afgørelse i alle sager, der er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan direktionen kun foretage, såfremt bestyrelsens afgørelse ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for pensionskassen.

Bestyrelsen tilrettelægger sit arbejde i overensstemmelse med lovgivningen og således, at der sikres en forsvarlig, hensigtsmæssig og effektiv ledelse af pensionskassen.

Bestyrelsen i AkademikerPension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensions-

kassens medlemmer, 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen. Yderligere oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne fremgår af afsnit A.1 d).

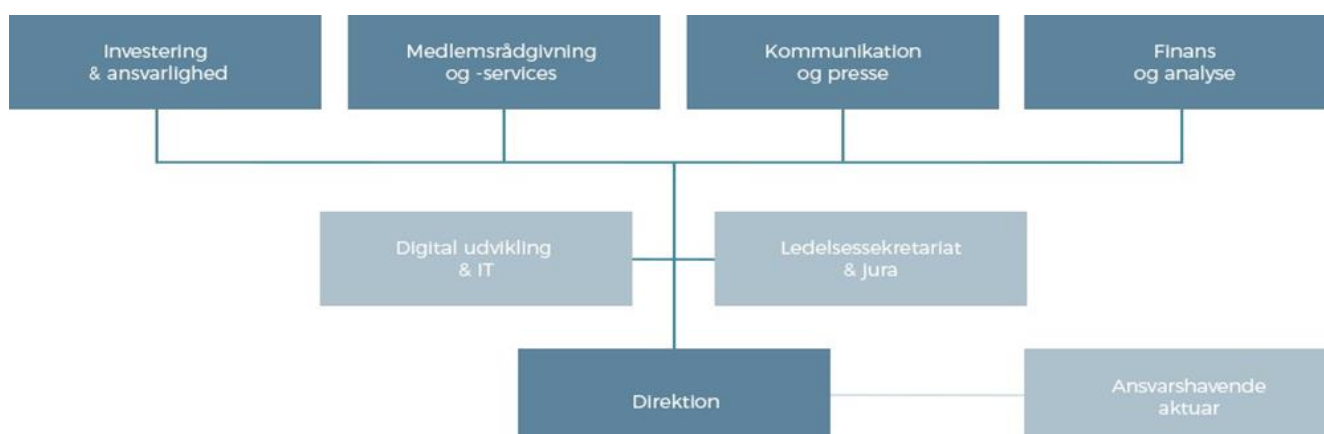
Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg som udvalg under bestyrelsen og har fastlagt dets opgaver i en forretningsorden.

Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og fastlægger generelle politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, der skal følges af direktionen ved dennes varetagelse af den daglige ledelse af pensionskassen.

Politikkerne indeholder pensionskassens overordnede strategiske mål for de enkelte områder samt anvisninger på, hvordan de strategiske mål opnås, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, pensionskassen ønsker at påtage sig.

Pensionskassens direktion består af administrerende direktør Jens Munch Holst. I den samlede forretningsledelse bistås Jens Munch Holst af investeringschef Anders Schelde, chef for medlemsrådgivning Vibeke Aagaard, kommunikationschef Mogens Holbøll, sekretariatschef

Figur 3 Organisationsdiagram





Maja Bøge Crichton, Chef for digital udvikling og It Jesper Hvarness Kjeldgaard og CFO Bo Lund-Kristensen.

Organisationen er designet til at understøtte forretningsstrategien samt til at sikre en betryggende funktionsadskillelse under hensyn til organisationens størrelse og kompleksiteten i forretningsmodellen i øvrigt.

Den forretningsmæssige organisationsstruktur er suppleret med 4 nøglefunktioner – aktuar-, compliance-, internal audit- og risikostyringsfunktion, som hver har en udpeget ansvarlig nøgleperson. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for alle 4 funktioner, som er suppleret med funktionsbeskrivelser fra direktionen.

### **b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden**

Der har ikke været væsentlige ændringer i ledelsessystemet i 2021.

### **c) Lønpolitik og -praksis**

Lønpolitikken i pensionskassen vedtages af bestyrelsen og godkendes af generalforsamlingen.

Lønpolitikken indeholder følgende overordnede principper for bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere og øvrige medarbejdere:

- Sikre, at alle former for aflønning understøtter og fremmer opnåelse af pensionskassens langsigtede strategi, også under hensyn til bæredygtighedsrisici.
- Understøtte lige løn i forhold til samme arbejde eller arbejder af samme værdi uanset køn eller etnicitet og sikre at medarbejderne i pensionskassen modtager en for tilsvarende selskaber sammenlignelig løn.
- Sikre, at ansatte har en pensionsordning, der som minimum er på niveau med flertallet af pensionskassens medlemmer.
- Sikre en sund performancekultur ved at sætte overordnede rammer for direktionens benyttelse af performancebelønning og engangsvederlag.
- Sikre, at det ved opsigelse af en medarbejder bliver overvejet om AkademikerPension skal udbetale en fratrædelsesgodtgørelse på op til 3 måneder - ud over eventuelle lovbestemte godtgørelser. Størrelsen af en eventuel ekstra godtgørelse bliver vurderet individuelt. Ved særlige forhold omkring grov misligholdelse af ansættelsesforholdet bliver der ikke udbetalt ekstra godtgørelse.
- Sikre, at der i forbindelse med opsigelser tages stilling til, om der skal tilbydes outplacement.
- Sikre en overholdelse af de lovgivningsmæssige krav for variabel aflønning til væsentlige risikotagere.

- Forhindre, at der opstår interessekonflikter, ved at direktionen fastsætter passende overordnede rammer for modtagelsen af gaver.

Der er indført retningslinjer for udførelse af kontrol med overholdelsen af lønpolitikken. Resultaterne forelægges for revisions- og risikoudvalget, bestyrelsen og generalforsamlingen i henhold til retningslinjerne. Den seneste kontrol har ikke givet anledning til bemærkninger.

### **d) Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden**

Der er ikke foretaget væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på pensionskassen eller med medlemmer af bestyrelse eller ledelse i rapporteringsperioden.

## **B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

### **a) Politik for egnethed og hæderlighed**

Bestyrelsen har en politik og retningslinjer for mangfoldighed og kompetencer i bestyrelsen. Pensionskassen vil sikre mangfoldighed i bestyrelsens sammensætning, herunder med henblik på at fremme diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer. Det er bestyrelsens hensigt med politikken at sikre tilstrækkelig bredde i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer, herunder at sikre at den samlede bestyrelse til enhver tid besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede en pensionskasse med dens kompleksitet og størrelse.

Bestyrelsen ønsker, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici, således som det pålægges bestyrelsen i FIL § 70 stk. nr. 4. Bestyrelsen ønsker, at hele bestyrelsen aktivt tager del i bestyrelsens arbejde og er i stand til at udfordre direktionen på en konstruktiv måde, herunder stille relevante spørgsmål til direktionen og forholde sig kritisk til svarene.

Bestyrelsens politik supplerer de lovgivningsmæssige individuelle og kollektive krav, der allerede er til bestyrelsesmedlemmers viden og erfaring i pensionskasser, herunder de specifikke krav der er til de særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen drøfter løbende, hvilke kompetencer der aktuelt er behov for i bestyrelsen. Bestyrelsen har med udgangspunkt i forretningsmodellen fastlagt følgende kompetenceområder og delområder, der i særlig grad lægges vægt på:

“Resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed - risici skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang, ikke elimineres.”

1. Governance
  - a. Erfaring med ledelse på højt niveau inden for den finansielle sektor
  - b. Generel ledelseskompetence- og erfaring
  - c. Drift af finansiell virksomhed
2. Medlemsforhold
  - a. Medlemsprofiler
  - b. Medlemsservice og -kommunikation
  - c. Demokrati
3. Pensionsprodukter
  - a. Pensionsprodukter og deres virkemåder
  - b. Beregningsgrundlag, forsikringsmæssige hensættelser, levetids- og invaliditetsrisici
  - c. Pensionsmarkedet
4. Investering
  - a. Makroøkonomi, finansielle markeder
  - b. Formueforvaltning (herunder investeringsrisici, Prudent Person og outsourcing)
  - c. ESG
5. Økonomisk styring
  - a. Finansiell og forsikringsmæssig risikostyring
  - b. Opgørelse af kapitalgrundlag, solvens- og minimumskapitalkrav
  - c. Regnskabsaflæggelse, finansiell rapportering og revision
6. It
  - a. It-risici, herunder it-sikkerhed, beredskabsplanlægning og cyber risici
  - b. Styring af større it-projekter
  - c. Drift og indkøb af finansielle og forsikringsmæssige kernesystemer

For direktion, forretningsledelse og personer, der indtager andre nøgleposter, er de specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise fastlagt i de respektive funktions- og jobbeskrivelser.

**b) Processen til at vurdere egnethed og hæderlighed hos de personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter**

Bestyrelsen drøfter og beslutter i forbindelse med den årlige selvevaluering, de nødvendige kompetencer og behovet for, samt niveauet af kompetencer i bestyrelsen.

Bestyrelsen anvender en skala fra 1 til 4 til vurderingen af kompetenceniveauet og har fastsat krav til antal bestyrelsesmedlemmer på de enkelte niveauer for hver af ovenstående 6 områder.

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ansvarlige nøglepersoner for nøgelfunktionerne skal have en egnetheds- og hæderlighedsvurdering (fit & proper) godkendt i Finanstilsynet.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderinger foretages i forbindelse med ansættelse eller udpegnings af personer, som reelt driver pensionskassen eller indtager andre nøgleposter. Disse personer er efterfølgende pålagt krav om aktivt at oplyse om efterfølgende ændringer i forhold, som kan påvirke denne vurdering.

### B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

#### a) Beskrivelse af selskabets risikostyringssystem

Pensionskassen har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i de beslutningsprocesser, der er gældende.

Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikomitigerende tiltag.

De identificerede strategiske risici skal vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici og i henhold til det overordnede risikostyringssystem.

Der er etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag.

Pensionskassens overordnede risikostyringssystem består af 4 faser:

- *Risikoidentifikation*, hvor risici identificeres i forhold til forretningsmodellen.

- *Risikovurdering*, vurdering af konsekvens og sandsynlighed - før risikomitigerende tiltag.
- *Risikobehandling*, opsætning af retningslinjer og andre risikomitigerende tiltag, samt vurdering af konsekvens og sandsynlighed efter effekten af disse.
- *Risikoovervågning og rapportering*, en proces, der løbende opdaterer og reviderer status på risiciene, herunder om der er sket ændringer i miljøet omkring risikoen, som har betydning for risikoen.

Pensionskassens risici er grupperet i nedenstående 4 kategorier:

- Markedsmæssige risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Strategiske risici

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker på risikoområdet, hvor det er beskrevet, hvordan de risici, der er identificeret, skal håndteres. Endvidere fastlægger retningslinjerne til politikkerne, de af bestyrelsen fastlagte maksimale risikoniveauer (risikoacceptniveauer). Bestyrelsens retningslinjer på de forskellige risikoområder udgør tilsammen risikoacceptniveauet/risikoprofilen.

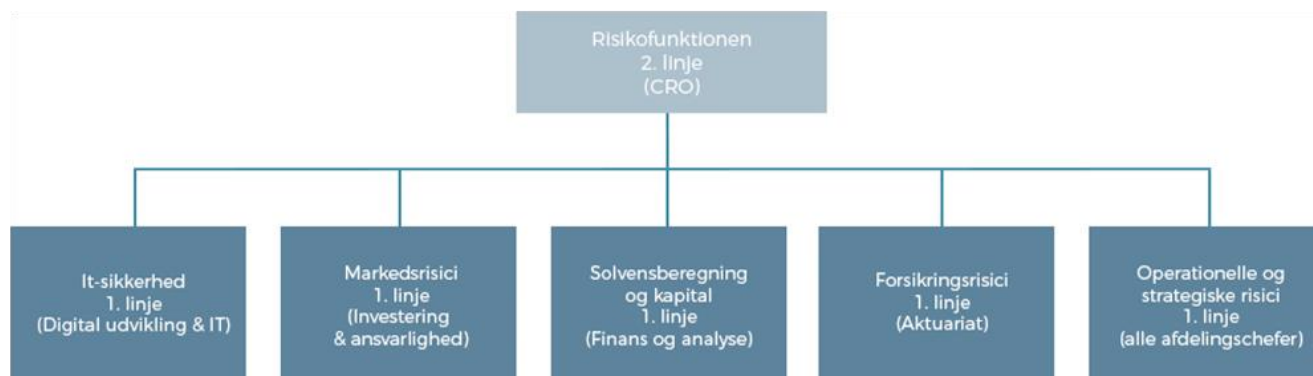
Den daglige styring af enkeltrisici sker med udgangspunkt i risikoprofilen, det interne kontrolmiljø og en klassisk organisering med 3 forsvarslinjer. Som første forsvarslinje er det afdelingscheferne, der er ansvarlige for den daglige risikostyring. Arbejdet med den daglige risikostyring er i videst muligt omfang it-understøttet.

Som anden forsvarslinje arbejder risikostyringsfunktionen. Den skal sikre, at alle relevante risici identificeres, og at de vurderes løbende. I forbindelse med den løbende vurdering skal de enkelte risici kvantificeres og måles. Ved vurderingen af risici, skal der også tages højde for at én risiko kan udløse andre risici. Den overordnede risikoidentifikation understøttes af mere detaljerede risikovurderinger, der tager udgangspunkt i processerne, som udfører forretningsaktiviteterne.

Tredje forsvarslinje består af den ansvarshavende aktuar og intern audit.

Alle pensionskassens risici er registreret i ét og samme risikoregister, hvor nye risici tilføjes i takt med, at de opstår, eksisterende risici opdateres, når det er relevant, og de rapporteres til direktion og bestyrelsen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed for pensionskassen.

Figur 4 Fordeling af ansvar for risikostyring



Risikostyringssystemet giver samlet et overblik over pensionskassens risici, og risikorapporteringen omfatter alle væsentlige risici og deres konsekvenser for solvensen eller forretningsstrategiens mål.

### b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politikker og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici, solvens og kapital med klare rammer for risikoaccepten, model og metode for opgørelse af solvenskapitalkrav samt objektive mål for kapitalniveauet i forhold til solvenskapitalkravet.

Bestyrelsen modtager rapportering af risici via en kvartalsvis bestyrelsesrapport samt månedligt på de væsentlige markedsræssige risici. Herudover foretager bestyrelsen en årlig risikoidentifikation, minimum årlig opdatering af retningslinjer med rammer for risici (½-årlig opfølgning på retningslinjer for markedsræssige risici), årlig rapportering fra både ansvarshavende aktuar og den ansvarlige nøgleperson for aktuarfunktionen.

Direktion og risikofunktionen modtager risikorapportering dagligt på de væsentlige markedsræssige risici samt på samtlige af bestyrelsernes fastsatte rammer for de markedsræssige risici.

### c) Processen til vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelsens proces for vurdering af egen risiko og solvens indeholder:

- Gennemgang af forretningsmodellen og identifikation af risici i tilknytning hertil
- Styring af risici gennem politikker og retningslinjer
- Fastlæggelse af, hvilke risici der imødegås med kapital
- Fastlæggelse af kapitalplan og kapitalnødplan i forhold til risikoprofilen
- Vurdering af standardmodellen i forhold til intern model
- Følsomhedsanalyser på væsentlige risikoområder

Processen omkring vurderingen af egen risiko og solvens styres via bestyrelsens årshjul og behandles både som bestyrelsesmøde-punkter og som emner på bestyrelsesseminarer.

### d) Beskrivelse af, hvordan ledelsen gennemgår og godkender vurdering af egen risiko og solvens

Processens enkelte faser er spredt ud over kalenderåret, og gennemførelsen dokumenteres i bestyrelsesmateriale og –protokol samt opsamles i en samlet rapport. Den samlede rapport behandles og godkendes af bestyrelsen, hvorefter den indsendes til Finanstilsynet og kommunikeres til alle relevante medarbejdere.

### e) Forklaring af opgørelsen af eget solvensbehov i forhold til risikoprofilen, samt hvordan kapitalforvaltningsaktiviteterne og risikostyringssystemet arbejder sammen

Pensionskassens opgørelse af eget solvensbehov sker i et standardssystem, som også benyttes af en række andre danske livsforsikringselskaber. Systemet er baseret på standardmodellen i Solvens II. Valget af standardmodellen til opgørelse af eget solvensbehov er baseret på følgende:

- Den valgte risikoprofil medfører ikke risici, som ikke er indeholdt i standardmodellen.
- De væsentligste risici opgøres på en måde, som vurderes passende og i overensstemmelse med resultaterne

af egne beregninger i andre delmoduler – særligt for markedsrisici.

- En tilpasning af alle parametre og valg af fuld eller partiel intern model vurderes ikke at give et mere retvisende billede af solvensbehovet.

Risikostyringssystemet omfatter det samlede forretningsomfang inklusive risiciene i kapitalforvaltningsaktiviteterne. Sammenhængen sikres primært gennem pensionskassens styring af aktivernes og passivernes risici, samt gennem anvendelse af alment anerkendte risikoreduktionsteknikker i kapitalforvaltningen.

Hovedparten af pensionskassens produkter er betingede garantier eller markedsrente. Pensionskassens betingelser er mekaniske. Betingelserne indregnes i solvensbehovet ved at begrænse effekten af de enkelte risici til den periode, hvor forudsætningen for betingelsen bliver opfyldt inklusiv en reaktions- og varslingsperiode. Fx er levetidsrisikoen betinget af overskud set over 3 år. Derfor vil en stresstest af forlænget levetid alene påvirke de forventede cash flows i 4 år (3 års måleperiode og 1 år til udløsning).

Kapitalplanlægningen sker ved at sammenholde de forventede afkast og risici fra kapitalforvaltningsaktiviteten med principperne i bonuspolitikken og politikken for egenkapitalen. Målet er at sikre balance mellem udlodninger og investeringsbuffer.

#### **f) Vurdering af, hvorvidt ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici**

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

### **B.4 Internt kontrolsystem**

#### **a) Beskrivelse af det interne kontrolsystem**

Bestyrelsen har vedtaget politik og retningslinjer for den interne kontrol, som sikrer, at der eksisterer et effektivt og hensigtsmæssigt internt kontrolmiljø, som understøtter tilstrækkelige interne kontroller på alle væsentlige områder, herunder administrative procedurer og regnskabsprocedurer. Kontrolmiljøets overordnede mål er at reducere risikoen for væsentlige fejl.

Det etablerede kontrolsystem skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter, herunder bl.a. overholdelse af alle

grænser fastsat af bestyrelsen samt videregivne beføjelser.

For at sikre at det interne kontrolsystem altid er effektivt, er der etableret procedurer via forretningsgange og arbejdsinstrukser, der sikrer, at identificerede risici løbende vurderes, og at der foretages eventuel tilpasning af kontrollerne. Endvidere sker der løbende en opsamling af fejlhændelser, og de fejl, der konstateres, vurderes i forhold til effektiviteten af kontrollerne. Væsentlige kontroller registreres i et særskilt kontrolregister, og gennemførelsen af væsentlige kontroller dokumenteres løbende.

Fastlæggelsen af kontrolniveau og implementering af interne kontroller sker ud fra konkrete risikovurderinger og under hensyntagen til omkostningsforbruget. Kontrolsystemet omfatter alle risikobehæftede aktiviteter.

Det interne kontrolmiljø skal sammen med compliancefunktionen sikre, at særligt compliancerisici og risikoen for manglende effektivitet i kontrolmiljøet (kontrolrisici) holdes inden for bestyrelsens risikoaccept. Gennemførelse af de væsentlige kontroller i første forsvarslinje er en forudsætning for, at de foretagne risikovurderinger er rigtige og dermed, at det løbende risikobillede er korrekt.

Det interne kontrolmiljø omfatter direktionens og den daglige ledelses holdninger, opmærksomhed, fastlagte tone og øvrige tiltag vedrørende interne kontroller.

Det samlede kontrolmiljø består af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje er forretningsenhederne i bred forstand, hvor risikovurderinger og kontroller foretages.
- 2. forsvarslinje er internt forankrede funktioner, der på forskellig vis overvåger og kontrollerer forretningsenhederne.
- 3. forsvarslinje er eksterne enheder, der på forskellig vis kontrollerer 1. og 2. forsvarslinje.

Kontroller kan enten være:

- Forhindrende/forebyggende
- Opdagende/afslørende
- Automatiske
- Manuelle

Automatisk	2. næststærkest	1. stærkest
Manuel	4. svagest	3. tredjestærkest
	Opdagende	Forebyggende

Den stærkeste kontrol er en automatisk og forebyggende kontrol.

### **b) Beskrivelse af, hvordan compliancefunktionen fungerer**

Compliancefunktionen skal identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder, interne retningslinjer, forretningsgange og instrukser.

Compliancefunktionen har følgende ansvar:

- Løbende vurdere, om pensionskassen i tilstrækkelig grad har metoder og forretningsgange, der er egnede til at sikre overholdelse af såvel interne som eksterne regler, og om der er forretningsgange til at opdage og reagere på brud på reglerne.
- Overvåge, hvorvidt pensionskassen overholder den gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt (compliance risici).
- Foretage relevant og tilstrækkelig kontrol af, at kontroller i forretningsaktiviteterne (første forsvarslinje) forefindes, udføres, er effektive samt at deres resultater rapporteres i henhold til gældende forretningsgange.
- Vejlede om implementering af forretningsgange eller arbejdsinstrukser, der effektivt kan afhjælpe eventuelle mangler.
- Kontrollere og vurdere, om procedurerne – som skal omfatte risikostyring, kundekendingsprocedurer, undersøgelses-, noterings- og underretningspligt, opbevaring af oplysninger, screening af medarbejdere og intern kontrol til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme – og de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

## **B.5 Intern auditfunktion**

### **a) Beskrivelse af, hvordan den interne auditfunktion fungerer**

Internal audit-funktionen udarbejder en årlig auditplan på baggrund af en metodisk analyse af risici og en konkret risikovurdering. Planen er koordineret med aktuar-, risiko- og compliancefunktionen samt ekstern revision. Funktionen baserer sig i videst muligt omfang på gennemgange og kontroller foretaget af de øvrige nøglefunktioner (aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktioner).

Funktionens arbejde dokumenteres for at kunne vurdere funktionens effektivitet samt muliggøre en gennemgang af det foretagne arbejde og dets resultater.

Funktionens arbejde giver et væsentligt input til den samlede vurdering af risikoen knyttet til det samlede interne kontrolsystem. Herudover giver funktionens arbejde også et input til vurderingen af risikoen for manglende eller ikke-effektiv ledelse af pensionskassen.

### **b) Beskrivelse af, hvordan den interne auditfunktion forbliver uafhængig**

Der er ingen risiko for interessekonflikter, da funktionen har selvstændige rapporteringslinjer til direktionen – hvis direktionen lægger forhindringer i vejen for funktionens arbejde, er der adgang til direkte rapportering til bestyrelsen.

Medarbejdere i og den ansvarlige nøgleperson for intern audit-funktionen udfører ikke audit af aktiviteter eller funktioner, som de selv har udført eller udarbejdet grundlaget for i den periode, som auditten omfatter. Hermed sikres det, at funktionen forbliver uafhængig.

## **B.6 Aktuarfunktion**

### **a) Beskrivelse af, hvordan aktuarfunktionen fungerer**

Aktuarfunktionen sikrer overordnet opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser ved, at:

- Kvalitetssikre modeller og antagelser, der ligger til grund for beregninger
- Vurdere parametre og andre datas kvalitet og fuldstændighed
- Sammenholde resultater med tidligere erfaringer
- Føre tilsyn med opgørelser, hvor kvaliteten af data nødvendiggør anvendelse af approksimationer
- Kontrollere nødvendigheden og effektiviteten af genforsikringsarrangementer

Aktuarfunktionen har i rapporteringsperioden forklaret enhver væsentlig konsekvens for værdien af de forsikringsmæssige hensættelser, ved ændringer i data, metoder eller antagelser og funktionen har vurderet, at de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende.

## **B.7 Outsourcing**

### **a) Politik for outsourcing**

Bestyrelsens politik for outsourcing gør rede for de strategiske overvejelser, der skal foretages ved eventuel outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder:

- Om outsourcing vil understøtte målet om en god medlemsoplevelse

- Om outsourcing vil fratage pensionskassen mulighed for at opbygge viden og kompetencer på sine primære forretningsområder
- Om outsourcing vil give pensionskassen en operationel og økonomisk fordel

Outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder kan alene besluttes af bestyrelsen. Et aktivitetsområde anses som væsentligt eller kritisk, hvis en fejl ved varetagelse af aktiviteten eller manglende varetagelse væsentligt kan forringe pensionskassens overholdelse af betingelser og forpligtelser i medfør af tilladelser eller øvrige forpligtelser i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Væsentlige eller kritiske funktioner kan fx være: Regnskabsforhold, regnskabsaflæggelse, kapitalforhold, solvensopgørelser, risikostyring, it-drift af kernesystemer, skadesbehandling, ansvarshavende aktuar, intern revision, porteføljepleje, opbevaring af data, produktudvikling mv.

Bestyrelsen kan tillige beslutte outsourcing af aktivitetsområder, der ikke anses som væsentlige eller kritiske.

Inden indgåelse af aftale om leverance af væsentlige eller kritiske aktiviteter sikres det, at:

- der foretages en detaljeret undersøgelse af leverandøren herunder af interessekonflikter, finansielle ressourcer, medarbejdere, tilladelser, beredskabsplaner og risikostyringssystemer.
- pensionskassen får tilstrækkelig indsigt til at kontrollere, at leverandøren og outsourcingydelse lever op til kravene i aftalen
- outsourcingaftalen lever op til Solvens II-forordningens krav til outsourcingaftaler
- løbende overvågning af de outsourcete aktiviteter og dertilhørende sikkerhedsforanstaltninger
- der findes en exit-strategi.

Bestyrelsen sikrer gennem retningslinjer til direktionen, at der føres kontrol med om leverandøren lever op til forpligtelserne i outsourcingaftalen, samt at indberetning af indgåelse af outsourcingaftaler sker i henhold til reglerne i FIL.

#### **b) Væsentlige outsourcete aktiviteter**

Pensionskassen har outsourcete følgende områder, som i rapporteringsperioden er vurderet til at være væsentlige:

- Skønsmæssig porteføljepleje af investeringsaktiverne til MP Investment Management A/S
- Internal audit-funktionen til PWC P/S

- Aktuarfunktion til S.B. Aktuar-rådgivning A/S
- Office365 til Microsoft
- Regnskabssystem til Uniconta A/S
- Solvensmotor til Asseco Danmark A/S
- Backup as a Service til Atea A/S
- Drift, vedligehold og udvikling af cloudmiljøer for Polaris og P-Cloud til LivData P/S

#### **B.8 Andre oplysninger**

##### **a) Andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet**

Alle væsentlige oplysninger vedrørende ledelsessystemet i pensionskassen er indeholdt i de ovenstående afsnit.

# Risikoprofil





# C. Risikoprofil

Som arbejdsmarkedspensionskasse for overenskomst-dækkede områder skal pensionskassens ydelser primært ligge i forlængelse af overenskomsternes lønninger samt tilpasses de offentlige ydelser. Søjle 1 er folkepension og ATP, søjle 2 er overenskomst- eller firmapension, og søjle 3 er anden individuel opsparing. Pensionskassen ønsker herudover at tilbyde attraktive individuelle supplementter (søjle 3) til standardordningen, uden at det påfører pensionskassen uhensigtsmæssige risici.

Pensionskassen tilbyder tillige mulighed for medlemskab gennem frivillige ordninger (virksomhedsordninger) og øvrige ordninger (privat indbetaling) til personer, der ville kunne optages i de faglige organisationer. For virksomhedsordninger skal hovedparten af de forsikrede være optagelsesberettigede i pensionskassen, dvs. have den relevante uddannelse for at bevare homogeniteten i forsikringsrisiciene. For begge typer medlemskaber skal det tilstræbes, at pensionsordningerne ligner de overenskomstmæssige ordninger så meget som muligt.

Pensionskassens risici er grupperet i fire grupper:

1. Markedsmæssige risici
2. Forsikringsmæssige risici
3. Operationelle risici
4. Strategiske risici

De væsentligste risici er i grupperne markedsmæssige risici og forsikringsmæssige risici, og de har den største effekt på størrelsen af pensionskassens solvenskapitalkrav. Af de markedsmæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvenskapitalkravet.

De klimarelaterede finansielle risici indgår i de markedsmæssige risici. AkademikerPension offentliggør en selv-

stændig ansvarlighedsrapport, som blandt andet en redegørelse som følger arbejdsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Den fulde redegørelse kan læses på AkademikerPension's hjemmeside: [akap\\_rapport-om-ansvarlige-investeringer-2021.pdf \(akademikerpension.dk\)](https://www.akademikerpension.dk/akap_rapport-om-ansvarlige-investeringer-2021.pdf)

## C.1 Forsikringsrisici

### a) Risikoeksposering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Ordningernes indretning og omfang af produkter medfører, at pensionskassen får følgende forsikringsrisici:

- *Forretningsrisiko*, dvs. de risici, der knytter sig til nytegning, rådgivning, service, skadesbehandling, ændringer i de udbudte produkter, enkelte policer, kreditrisici og hvidvaskning.
- *Levetids-/dødsrisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne lever længere end antaget, hvilket vil medføre en længere udbetalingsperiode end forudsat ved tarifiering.
- *Invaliderisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne bliver hyppigere invalide end forudsat ved tarifiering.
- *Genkøbs- og optionsrisikoen*, dvs. risikoen for, at de forventede ind- og udbetalinger ændres markant pga. et medlemsophør af bidragsbetaling eller udtrædelse af pensionskassen.
- *Kritisk sygdom*, dvs. risikoen for, at medlemmerne hyppigere bliver ramt af en kritisk sygdom end forudsat ved tarifiering.
- *Katastroferisiko*, dvs. risikoen for, at en enkelt hændelse medfører ekstreme afvigelser fra de forventede udgifter ved medlemmernes invaliditet og død.
- *Renterisikoen på passiverne*, dvs. risikoen for, at hensættelserne skal styrkes med midler fra egenkapitalen ved rentefald eller at bonuspotentialerne på de enkelte policer falder i en grad, så det bliver nødvendigt at reducere risikoen på investeringsaktiverne.

Levetidsrisikoen er den væsentligste risiko blandt forsik-

risikorisiciene, og vurderingen af risikoen, som følger Finanstilsynets levetidsbenchmark, er blevet opdateret i 2021.

Markedsrenteordningen har de samme identificerede forsikringsrisici, men i takt med at hensættelserne vokser, får de betydning for det opgjorte solvenskapitalkrav.

#### **b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene**

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer og overvåges af aktuar- og risikostyringsfunktionen.

#### **c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer**

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer på forsikringsrisici.

#### **d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten**

Forenede Gruppeliv anvendes til risikospredning og omkostningsminimering af standard sum-dækninger.

Genforsikring kan anvendes til at imødegå risici i det omfang, bestyrelsen vurderer det nødvendigt. Vurderingen foretages årligt.

Pensionskassens primære afgrænsning af forsikringsrisici sker ved 5 foranstaltninger:

1. Adgangen til at tegne ordninger med store enkeltstående risici begrænses ved ydelsesvalg.
2. Alle nye ordninger er omfattet af enten karens eller krav om helbredsoplysninger ved optagelse.
3. Ved ønske om individuelle forøgelse af risikodækninger afkræves der helbredsoplysninger. Der gives afslag ved konstateret forringet helbred på ansøgningstidspunktet.
4. Ydelserne er betingede, dvs. en generel forudsætning om at alle i fællesskabet, efter en fair model, skal medvirke til at betale for de faktiske udgifter. Betalingen sker enten i form af forhøjede priser for dækninger eller reducerede udbetalinger.

5. Årlig fastsættelse af den maksimale risiko på enkeltforsikringer som anmeldes til Finanstilsynet.

Pensionskassen må alene udbyde produkter, som er fastlagt i det til enhver tid gældende pensionsregulativ. Pensionsregulativet godkendes af pensionskassens generalforsamling.

Direktionen skal orientere bestyrelsen om virksomhedsaftaler, der potentielt omfatter mere end 1 % af pensionskassens medlemstal, forinden aftalen indgås.

Der er fastsat en maksimal risikogrænse for enkeltforsikringer, som skal overholdes.

Aktuarfunktionen indgår som en aktiv deltager i risikostyringen både med hensyn til udviklingen af denne og med hensyn til vurderingen af resultaterne samt opfølgning på risikominimerende tiltag.

#### **e) Følsomheder og stresstest**

Levetidsstødet er for de ubetingede tilsagn regnet som et 20 % fald i dødeligheden i hele forsikringsperioden, der for hovedparten af produkterne er livsvarige livrenter med eventuel efterfølgende udbetaling til ægtefælle eller samlever.

Levetidsstødet for de betingede tilsagn er regnet som et 20 % fald i dødeligheden i 4 år. Betingelsen dækker 3 år, og implementerings- og varselsperioden er sat til 1 år. Betingelsen er indrettet, så tab efter udløsningen af betingelsen pr. definition er nul.

Betingelserne omfatter også renteforudsætningen. Rentestødene på passivside følger derfor standardmodellen i solvens II-forordningen [EU 2015/35 af 10. oktober 2014].

### **C.2 Markedsrisici**

#### **a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden**

Risici, som rammer værdien af investeringsaktiverne direkte via markedsværdien:

- Aktieeksponeringer
- Ejendommeeksponeringer
- Krediteksponeringer
- Renteeksponeringer
- Valutaeksponeringer

Risici, som påvirkes indirekte af bevægelser i de finansielle markeder:

“I Akademiker Pension kan vi klare et fald i aktiekurserne på 100 % og stadig være solvent.”

- Inflationsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Klimaforandringer

Af de markedsmæssige risici er de væsentligste risici knyttet til aktiekursfald og renteeksponeringer. Værdistigningerne på de noterede og unoterede aktier har øget eksponeringerne i rapporteringsperioden, hvilket i sammenhæng med stigningen i det anticykliske aktiestød har betydning for den opgjorte solvensdækningsprocent.

Unoterede investeringer er eksponeret mod en række specifikke risici, som er af operationel karakter eller ikke passer ind under andre risikokategorier. Disse risici er medtaget i markedsrisciene for fuldstændighedens skyld og indgår i de risikovurderinger, der foretages i forbindelse med investeringsbeslutningerne. Risciene omfatter:

- Administrationsrisici
- Leverandørrisici
- Katastroferisici
- Politiske risici

#### **b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene**

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De markedsmæssige og de forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjernes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af samtlige grænser fastsat af bestyrelsen, herunder eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

### c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Sikkerheden, kvaliteten, likviditeten og rentabiliteten af pensionskassens aktiver har stor fokus i forbindelse med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længerevarende karakter (+10 år).

Pensionskassen har kun én kontributionsgruppe, idet bestandene er homogene, og derfor er investeringerne – og dermed afkastet og risikoen – fælles for medlemmerne uanset tegningsgrundlag. Pensionskassen har valgt, at egenkapitalen principielt kun er en sikkerhedsbuffer, der sikrer den løbende solvensdækning og nødvendige investeringsbuffer, og dermed skal tilbagebetales til de medlemmer, der har været med til at skabe den. Dermed skal egenkapitalen udbetales som tillægspensioner, og derfor investeres den på nøjagtigt samme måde som midlerne, der dækker pensionshensættelserne.

### d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for markedsrisiciene. Der kan lejlighedsvis være enkelte investeringer, som falder uden for de stramme grupper for koncentrationsrisikomodulet i solvensberegningerne. Det udløser en marginal stigning i solvenskapitalkravet, men det udgør ikke en væsentlig risikokoncentration.

### e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

De markedsmæssige og de forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjernes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

Asset Liability Management-analyser (ALM-analyser) bygger på en samtidig simulering af både aktiver og passiver under hensyntagen til lovgivningen. På aktivsiden indgår investeringsaktiverne, og på passivsiden indgår pensionsforpligtelserne. Lovreglerne omfatter blandt andet solvensregler, regnskabsregler og kontributionsregler.

Analyserne bygger på en række forudsætninger, der hver for sig har stor betydning for resultaterne. Analysernes resultater kan derfor ikke opfattes som entydige, og anvendelse af andre forudsætninger eller estimater vil medføre andre resultater. Analyseresultaterne er derfor "bedste bud" og anvendes som et delelement i fastsættelsen af pensionskassens strategiske allokering.

Pensionskassens produkttegenskaber og robuste solvensdækning gør, at kravene fra pensionsforpligtelserne ikke har nogen effekt på den strategiske allokering.

Formålet med ALM-analyserne er flerfold:

- At analysere investeringsporteføljens sammensætning med hensyn til risiko og forventet afkast
- At analysere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til pensionskassens forpligtelser
- At vurdere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til sandsynligheden for at opnå et afkast på et bestemt niveau
- At vurdere porteføljens samlede tab, hvis forskellige historiske scenarier indtræffer

Ud over ALM-analyser og generel risikospredning, så anvender pensionskassen afdækning af valutarisici i forskelligt omfang til at reducere risikoen på de største valutaer.

### f) Følsomheder og stresstest

Tabel 6: Følsomhedsanalyse (mio. kr.)

Renter	Aktiekursfald						
	0 %	-20 %	-30 %	-40 %	-50 %	-60 %	-80 %
+1,00 %-point	237 %	274 %	276 %	277 %	278 %	275 %	256 %
+0,50 %-point	238 %	275 %	277 %	278 %	279 %	277 %	260 %
0,00 %-point	239 %	276 %	278 %	279 %	279 %	278 %	263 %
-0,50 %-point	238 %	275 %	277 %	278 %	278 %	277 %	264 %
-1,00 %-point	238 %	274 %	276 %	277 %	277 %	276 %	264 %

Bestyrelsen får løbende forelagt stresstest i forhold til aktie- og rentebestemmelser. Den væsentligste risiko i forhold til solvenskravet på kortere sigt er aktiekursstab, mens renterisiko er den næstvæsentligste.

Som det fremgår af tabel 6, kan pensionskassen klare store aktiekurs- og rentefald før overdækningen til solvenskravet kommer under pres. Pensionskassen kan således klare et kombineret aktiekursfald på 80 % og rentefald på 1,0 %-point uden der ikke er aktiver nok til at svare hensættelserne.

### C.3 Kreditrisici

#### a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassen er eksponeret mod kreditrisici gennem sine investeringsaktiver. Der er ingen væsentlige risikoeksponeringer, og eksponeringerne er i væsentlighed uændrede i rapporteringsperioden.

#### b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Kreditrisiciene indgår i vurderingerne af de markeds-mæssige risici.

#### c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Kreditrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

#### d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for kreditrisiciene.

#### e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Kreditrisiciene indgår i de samlede metoder til risikoreduktion samt processer til overvågning af både risici og reduktioner.

#### f) Følsomheder og stresstest

Følsomhedsberegninger viser, at pensionskassen er robust over for ændringer i kreditspændene [kreditspænd angiver forskellen mellem renten på to ellers ensartede obligationer, hvor udstederne har forskellig kreditværdighed]. Selv ved ændringer på 80 % i kreditspændene vil pensionskassen overholde kapitalkravet.

### C.4 Likviditetsrisici

#### a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassens forsikringsforretning giver ingen risiko for manglende likviditet, så længe udbetalinger og omkostninger ikke overstiger indbetalingerne. Risikoen er hermed tab som følge af, at illikvide aktiver forhindrer en ønsket omlægning af investeringsporteføljen.

Hovedparten af aktiverne er investeret i aktivklasser, der kan realiseres inden for relativ kort tid. Andelen af illikvide aktiver vurderes løbende i forbindelse med porteføljesammensætningen og vil ikke give problemer selv ved store omlægninger i investeringsaktiverne.

Unoterede investeringer er de mest illikvide aktiver, men enkelte obligationsserier kan også være tidskrævende eller vanskelige at sælge igen.

Likviditetsrisikoen rummer også det forhold, at markederne i ekstreme situationer kan fryse til, så det generelt ikke er muligt at fremskaffe likviditet eller indgå/afvikle positioner.

#### b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsens fastlæggelse af den strategiske aktivallokering indeholder også en vurdering af likviditetsgraden af aktiverne, og investeringsrammerne indeholder også en ramme for porteføljens samlede likviditetsscore. Rammerne vurderes halvårligt og gennemgås i detaljer årligt.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

#### c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Likviditetsrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

#### d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til likviditetsrisiciene.

### e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Porteføljens sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet har stort fokus i forbindelse med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen, og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længerevarende karakter (+10 år).

### f) Beløb for den samlede forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Da pensionskassens fortjenstmargen er 0, er beløbet 0.

### g) Følsomheder og stresstest

Der udføres stresstest på 2 scenarier i relation til likviditetsrisikoen. Det ene scenarie er et markedsscenarie, som er sammenligneligt med finanskrisen 2007-2009, hvor de likvide aktivklasser stødes som under krisen, mens de illikvide aktiver fastholdes i værdi.

Det andet scenarie er et forretningsmæssigt scenarie, hvor det antages, at 40 % af medlemmerne forlader AkademikerPension over kort tid og tager hele deres formue med.

I begge scenarier vil rammerne for de illikvide private equity blive brudt, mens porteføljens samlede likviditets-score fortsat er enten inden for rammerne eller marginalt uden for rammernes grænser.

Samlet viser scenarieberegningerne, at pensionskassen er yderst robust, og at der ikke vil blive mangel på likviditet.

## C.5 Operationelle risici

### a) Risikoeksposering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Operationelle risici, er risikoen for tab som følge af uhenigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

De overordnede operationelle risici består af:

- *Afviklingsrisici* – risikoen omfatter alene tabet i forbindelse med transaktioner, altså hvor en udveksling af penge mod aktiver, varer eller serviceydelser ikke fuldendes.
- *Compliancerisici* – risikoen for konsekvenser som følge af manglende overholdelse af enten lovgivning eller forretningsgange og arbejdsinstrukser.

- *Due diligence-risici* – risikoen for tab som følge af manglende eller mangelfuld due diligence-proces inden en investeringsaftale, en outsourcingkontrakt eller andre væsentlige kontrakter underskrives.
- *Hvidvask og terrorfinansiering* – risikoen for tab i form af bøder eller image ved involvering i hvidvask eller terrorfinansiering.
- *It-sikkerhed, it-drift og it-udvikling* – risikoen knyttet til fejl i it-systemerne, nedbrud samt forhold, hvor datavaliditeten eller datafortroligheden ikke opretholdes.
- *Koncernrisici* – risikoen for tab knyttet til den koncern, som pensionskassen indgår i.
- *Kontrolrisici* – risikoen for at kontrolmiljøet ikke er effektivt, og at de etablerede manuelle eller automatiske kontroller ikke fungerer efter hensigten.
- *Kommunikationsrisici* – risikoen for manglende eller mangelfuld, herunder ikke forståelig, kommunikation til medlemmer og øvrige interessenter.
- *Modeller og beslutningsgrundlag* – risikoen for tab, som følge af fejl eller andre svagheder i modeller mv., som kan resultere i forkerte beslutninger.
- *Rådgivning og service af medlemmer* – risikoen for, at servicen af medlemmerne ikke er i overensstemmelse med forretningsmodellens mål, eller at rådgivningen er mangelfuld eller fejlagtig.
- *Organisatoriske forhold, kompetencer mv.* – risikoen omfatter de organisatoriske forhold, herunder tilstedeværelsen af tilstrækkelige kompetencer, afhængighed af nøglepersoner og ledelseskraft til forsat udvikling af forretning og medarbejdere.
- *Svindel og kriminalitet* – risikoen for tab som følge af svindel eller kriminelle handlinger. Risikoen dækker både medarbejdere og eksterne parter, der med kriminelle handlinger forsøger at berige sig på pensionskassens aktiver.

Der er ingen væsentlige risikoeksposeringer blandt de operationelle risici i forhold til solvensen, men fejl eller mangler i relation til medlemmerne tages meget alvorligt i den interne styring.

### b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant.

Operationelle risici identificeres, vurderes og måles på lige fod med de øvrige typer af risici for at indgå i det samlede risikobillede.

Operationelle risici registreres i det samlede risikoregister og vurderes ud fra den forventede sandsynlighed for, at de indtræffer samt konsekvensen af, at dette sker.

Operationelle risici identificeres og vurderes i alle dele af pensionskassens aktiviteter, inklusiv i de outsourcete aktiviteter og i koncernforbundne selskaber.

Operationelle hændelser, der udløser tab i form af image, service for medlemmerne, effekt på afkast, omkostninger, bøder og påtaler, it-driftsforstyrrelser eller personskader, opsamles i et hændelsesregister.

Hændelsesregisteret indeholder også fejl, som forhindres ved en tilfældighed, eller som ikke havde nogen konsekvens. Hændelsesregisteret indgår i den samlede risikostyring.

#### **c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer**

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til de operationelle risici.

#### **d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten**

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikobegrænsende tiltag.

Operationelle risici begrænses primært med kontroller, og de væsentligste kontroller registreres i risikostyrings-systemets kontrolregister, hvor deres effektivitet overvåges.

Hændelsesregisteret anvendes også til at vurdere effektiviteten af kontrollerne.

#### **e) Følsomheder og stresstest**

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på operationelle risici.

### **C.6 Andre væsentlige risici**

#### **a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden**

Pensionskassens strategiske risici er væsentlige for medlemmernes tilfredshed med pensionskassen og deres oplevelse af tryghed, men de strategiske risici er ikke væsentlige for pensionskassens solvens.

Pensionskassen arbejder med klimarelaterede risici både strategisk og i den gennemførte investeringsstrategi.

Alle andre væsentlige risici indgår i ovenstående afsnit i kapitel C.

#### **b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene**

De identificerede strategiske risici vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici og i henhold til den overordnede risikostyringspolitik. Dog er der særlige retningslinjer for ansvarlige investeringer og for risikoen for klimaforandringer.

#### **c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer**

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til strategiske risici.

#### **d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten**

Der anvendes ikke risikoreduktion af strategiske risici.

#### **e) Følsomheder og stresstest**

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på strategiske risici.

### **C.7 Andre oplysninger**

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens risikoprofil er indeholdt i de ovenstående afsnit.

# Værdiansættelse til solvensformål





# D. Værdiansættelse til solvensformål

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor en sammenstilling af balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

Finanstilsynet har fjernet sit krav om metodemæssig overensstemmelse mellem opgørelsen af hensættelser til regnskab og til solvensformål. I forlængelse af ændringen har Finanstilsynet i marts 2019 udstedt en ny vejledning om værdiansættelse af forsikringsforpligtelser i overensstemmelse med Solvens II. Solvens II-principperne fastlægger, at produkter, som indeholder aftalebestemte optioner og/eller dækker biometrisk risiko, ikke kan modelleres som-en-helhed, jævnfør Solvens II-forordningens artikel 40.

AkademikerPension har igangsat en omfattende analyse af produktelementerne og deres indflydelse på værdiansættelsen af hensættelserne til solvensformål. I forlængelse af analysen udvikles en tilpasset værdiansættelsesmodel. Indtil analysen er afsluttet og værdiansættelses-

modellen er tilpasset, vil der være usikkerhed omkring værdien af hensættelserne til solvensformål.

På nuværende tidspunkt er det umuligt at kvantificere usikkerheden på hensættelserne og dermed den eventuelle effekt på solvenskapitalkravet.

Vi indregner aktiver i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når vi kan måle aktivets værdi pålideligt.

Vi indregner forpligtelser i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og når vi kan måle forpligtelsernes værdi pålideligt.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn og vurderinger, der påvirker størrelsen af disse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på ejendomme, opgørelse af

Millioner kroner	Garanterede ydelser			Samlet
	Policer med garanti	Policer med betinget garanti	Individuel bonus	
Gennemsnitrentehensættelser før ændring	8.752	52.836	34.732	96.320
Ændring i risikomargen	-	-3.788	3.788	0
Ændring i rentekurve	-557	-4.170	4.170	-557
Ændring i dødelighed	-9	-90	90	-9
Ændring i invaliditet	-54	-840	840	-54
Ændring i genkøb/fripolicy	-2	-6.020	6.020	-2
Ændring i omkostninger	0	0	0	0
Gennemsnitrentehensættelser efter ændring	8.129	37.928	49.640	95.697

dagsværdier på unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

Pensionskassen har ultimo 2021 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2018-benchmark til 2020-benchmark, rentekurven ændret til 31.12.2021-niveau og invaliditets-, genkøbs- og fripolicehyppigheder tilpasset de seneste erfaringer. Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordensomkostninger for 2022, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger.

Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger til dette års forudsætninger fremgår af tabel 7. Den væsentligste årsag til effekten er en ændring i opgørelsen af risikomargen, samt opdatering af rentekurven pr. 31. december 2021.

## D.1 Aktiver

Beskrivelser af hver enkelt væsentlig aktivklasse i henhold til værdien af aktiverne samt af det grundlag, metoder og antagelser, der benyttes til værdiansættelse til solvensformål.

Se tabel 8 på næste side for aktivernes værdi.

### Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiverer vi it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, når denne er lavere. Vi foretager vurderingen på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsat ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

Immaterielle anlægsaktiver afskriver vi lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

### Driftsmidler

Driftsmidler, der består af to biler, inventar og it-udstyr, som bliver anvendt i pensionskassens drift, samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, indregner vi til kostpris og afskriver lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

### Domicilejendom

Domicilejendommen måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en DCF model med udgangspunkt i en beregnet markedsløje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendom. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år til den anslåede scrapværdi.

Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Der er indhentet mægler vurdering som led i fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen pr. 31. december 2021.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregner vi ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Herefter måler vi ejendommene til dagsværdi med udgangspunkt i DCF, der er nærmere fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Eksterne eksperter har medvirket til fastsættelse af dagsværdierne. Der er i sagens natur en relativ stor usikkerhed forbundet med værdien af AkademikerPension's investeringsejendomme, men vi anser den anvendte metode for det bedste udtryk for dagsværdien.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

### Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder

Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregner vi på handelsdagen til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måler vi herefter til dagsværdi baseret på seneste noterede kurs – lukkekursen – på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden

Tabel 8: Aktivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>29</b>
<b>Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug</b>	<b>92</b>	<b>92</b>
<b>Ejendomme (bortset fra til eget brug)</b>	<b>315</b>	<b>315</b>
<b>Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser</b>	<b>132.576</b>	<b>132.576</b>
<i>Aktier - noterede</i>	<i>59</i>	<i>0</i>
<i>Aktier - unoterede</i>	<i>11.165</i>	<i>11.225</i>
<b>Aktier</b>	<b>11.225</b>	<b>11.225</b>
<i>Statsobligationer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Erhvervsobligationer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Strukturerede værdipapirer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Sikrede værdipapirer</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Obligationer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kollektive investeringsinstitutter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Derivater</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringens aktiver i alt - bortset fra markedsrente</b>	<b>144.117</b>	<b>144.117</b>
<b>Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente</b>	<b>8.191</b>	<b>8.226</b>
<b>Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere</b>	<b>241</b>	<b>228</b>
<b>Tilgodehavender fra genforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)</b>	<b>212</b>	<b>201</b>
<b>Likvider</b>	<b>448</b>	<b>448</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds</b>	<b>205</b>	<b>194</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>153.506</b>	<b>153.535</b>

offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer og er nærmere specificeret i noterne.

Unoterede investeringsaktiver måler vi til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow med videre.

Oplysninger om kurser, supplerende oplysninger, stedfundne handler med videre, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, bliver alene medtaget, hvis de er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, som for eksempel valutaterminforretninger, aktiefutures og renteswaps som en del af styringen af valuta-, rente og aktierisici. Afledte finansielle instrumenter er karakteriseret ved, at deres værdi afhænger af udviklingen i

værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Anvendelsen gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor for eksempel markedsrisici.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optager vi til dagsværdier, opgjort af eksterne parter. Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris eller alternativt ved at inddrage observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måler vi ligeledes til dagsværdi og indregner under gæld til kreditinstitutter.

#### **Særligt vedrørende unoterede investeringer**

Unoterede investeringer værdiansættes som alle andre aktiver til dagsværdi. Da disse ikke handles på et marked hvor dagsværdien løbende kan observeres stiller dette dog yderligere krav til pensionskassens egen stillingtagen til den aktuelle dagsværdi.

Investeringer foretaget via eksterne fondsforvaltere værdiansættes som udgangspunkt til den værdi forvalteren offentliggør i de løbende regnskaber. Da regnskaber aflægges med en vis forsinkelse (typisk nogle måneder) tillægges værdien desuden betalinger til og fra investeringen efter senest aflagte regnskab.

Ud over materiale fra fondsforvalteren justerer pensionskassen endvidere værdien af fondsinvesteringer med udviklingen på markedet for noterede investeringer. Investeringerne mappes mod relevante sektorindeks og værdireguleres derefter med udviklingen i disse sektorindeks siden sidste regnskab fra fonden. Udviklingen på de noterede markeder justeres med en gennemslagsfaktor, så det ikke er de fulde udsving på børserne, der slår igennem på de unoterede investeringer. Gennemslagsfaktoren kalibreres afhængigt af aktivklasse m.v. Ved fastlæggelsen af gennemslagsfaktoren skelnes mellem aktivklasserne private equity, infrastruktur og ejendommen. Størrelsen af gennemslagsfaktoren efterprøves løbende og justeres om nødvendigt.

Værdiansættelsen af direkte ejede investeringer baseres for kapitalandele i virksomheder typisk på senest aflagte regnskab fra selskabet kombineret med yderligere viden der er opnået siden seneste regnskab. Dette kan f.eks. være sammenligning med værdiansættelsesmultipler for sammenlignelige noterede selskaber eller lignende. For direkte ejede ejendomsinvesteringer baseres værdiansættelsen på den tilbagediskonterede værdi af alle forventede fremtidige betalinger fra investeringen og en terminalværdi.

Værdireguleringer af de unoterede investeringer håndteres af pensionskassens værdiansættelseskomite. Der tages som minimum stilling til behovet for værdiregulering af unoterede investeringer månedligt. Dette er afstemt med medlemmernes mulighed for at skyde penge ind eller ud af deres pensionsordning, så dette altid sker på retvisende værdiansættelse. Det vurderes derudover løbende om der er behov for yderligere værdireguleringer ud over den faste månedlige proces. Der anvendes samme tilgang til værdireguleringer såvel ved opskrivninger som ved nedskrivninger.

Pensionskassen arbejder med en væsentlighedsgrænse og justerer kun værdien af de unoterede investeringer hvis denne grænse overskrides. Væsentligste kriterie ved denne vurdering er, at værdien af investeringerne ikke må afvige, så den i substantiel grad kan påvirke medlemmerne afkast eller værdi af ind- og udbetalinger.

## **b) Væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og antagelser, som benyttes til værdiansættelse til solvensformål og til regnskabsformål**

Der er ingen forskel mellem værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål, bortset fra at de immaterielle aktiver ikke kan indgå med værdi i aktiverne til solvensformål.

Tabel 9: Passivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
<b>Forsikringsmæssige hensættelser - Skadesforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser - sygeforsikring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - beregnet under et</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>111.148</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Risikomargin</i>	<i>1.568</i>	<i>0</i>
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt - undtagen markedsrente</b>	<b>112.716</b>	<b>112.716</b>
<b>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente</b>	<b>8.107</b>	<b>7.983</b>
<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
<b>Derivater</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser (handel, ikke forsikring)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds</b>	<b>2.162</b>	<b>2.286</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>123.051</b>	<b>123.051</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>30.455</b>	<b>30.484</b>

## D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

### Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

Pensionshensættelser vedr. gennemsnitsrente omfatter pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af pensionskassens ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionshensættelserne opgøres som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle rentekurve fastsat af EIOPA, bedst mulige skøn over risikofaktorer (dødelighed, invaliditet, udtrædelse og overgang til hvilende medlemskab) og administrationsomkostninger.

Pensionshensættelserne for gennemsnitsrenteordningen opdeles i nutidsværdien af bedste skøn over de fremtidige betalingsstrømme for ydelser, omkostninger og bidrag, risikomargen samt individuel bonus.

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

### Pensionshensættelser vedrørende markedsrente

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter pensionshensættelser målt til dagsværdi og opgøres med udgangspunkt i værdien af de bagvedliggende aktiver. Pensionshensættelser i markedsrente er uden garanti og ret til bonus.

Den del af den skyldige PAL-skat, som påhviler de enkelte medlemmer i markedsrente har vi pr. 31. december 2021 præsenteret under regnskabsposten aktuelle skatteforpligtelser.

### Kollektiv bonuspotentiale

Hensættelse til kollektiv bonus udgør pr. balancedagen en forpligtelse til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført pensionshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til de enkelte medlemmer.

AkademikerPension har én kontributionsgruppe.

### a) Værdi, grundlag, metode og antagelser for pensionsmæssige hensættelser, herunder bedste skøn og risikotillæg

Pensionskassen har kun en væsentlig branche: bonusberettigede livsforsikringer, men da alle nye medlemmer optages på markedsrente, vil denne gruppe over tid blive væsentlig. Risikoforsikringerne kan ikke udskilles fra opsparingsforsikringerne, da de altid sælges som samlede pakker med indbyrdes afhængigheder.

### b) Usikkerheder i forbindelse med værdien af de pensionsmæssige hensættelser

De pensionsmæssige hensættelser er baseret på en 7-tilstandmodel, der afspejler de forventede cash flow for

alle ydelser, præmier og omkostninger. Modellen indeholder værdiansættelse af genkøbs- og fripoliceoptioner, men ikke ændret pensioneringstidspunkt. Sidstnævnte forhold er begrundet i, at ændret cash flow på grund af ændret pensioneringstidspunkt har ubetydelige effekter, så længe hovedparten af bestandenes garantier er langt fra at komme i pengene, dvs. garantiniveauet er langt fra markedsniveauet.

Skat er indregnet indirekte ved at anvende en diskonteringsrentekurve reduceret med PAL-skat. Dette anses for en korrekt – og eneste mulige retvisende – metode.

Beregningerne af hensættelserne sker på basis af medlemssystemets data for hvert enkelt medlems ordning. Medlemssystemet indeholder samtlige ordninger, og alene oplysninger til brug for RBNS-hensættelserne, som udgør et ubetydeligt beløb, sker manuelt. Medlemssystemet indeholder ingen kendte betydende fejl for hensættelsesberegningerne, og antallet af policer, der fanges og stoppes af kontroller, er så lille, at der inden hver månedsopgørelse sker en fuldstændig oprydning heraf.

### **c) Forskel mellem værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål**

Der er ingen væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og primære antagelser mellem værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser til solvensformål og til regnskabsformål.

### **d) Beskrivelse af anvendelsen af matchtilpasning**

Matchtilpasning anvendes ikke.

### **e) Erklæring om anvendelsen af volatilitetsjustering**

Volatilitetsjustering anvendes ikke.

### **f) Erklæring om anvendelse af midlertidig risikofri rentekurve**

Den midlertidige risikofrie rentekurve anvendes ikke.

### **g) Erklæring om anvendelse af overgangsfradrag**

Overgangsfradrag anvendes ikke.

### **h) Beskrivelse af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er**

Der er ingen beløb, som kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er.

### **i) Eventuelle væsentlige ændringer i antagelser, der anvendes ved værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser i forhold til forudgående rapporteringsperiode**

Pensionskassen har ultimo 2021 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2019-benchmark til 2020-benchmark, rentekurven ændret til 31.12.2021-niveau og invaliditets-, genkøbs- og fripolicehyppigheder tilpasset de seneste erfaringer.

Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordensomkostninger for 2022, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger.

Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger til dette års forudsætninger fremgår af tabel 7. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2021 samt en ændring i risikomargen.

Den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn er herudover uændret i forhold til tidligere år.

### **D.3 Andre forpligtelser**

Beskrivelser af værdien af andre forpligtelser, for hver væsentlig klasse, samt af de anvendte grundlag og metoder.

### **Overskudskapital**

AkademikerPension har overskudskapital, som opgøres efter de samme principper som pensionskassens egenkapital.

Overskudskapital bliver opbygget af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede samt et bidrag på 5 % af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 % i markedsrente.

Herudover forrentes overskudskapital efter samme princip som egenkapitalen i henhold til de til Finanstilsynets anmeldte principper. Fordelingen af årets rentetilskrivning mellem henholdsvis gennemsnitsrente og markedsrente foretages som et vægtet gennemsnit over året.

Overskudskapital indgår i opgørelsen af AkademikerPension's kapitalgrundlag.

### **D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder**

Som det fremgår af afsnit D.1 værdiansættes unoterede investeringsaktiver som alle andre aktiver til dagsværdi.

Da disse ikke handles på et marked hvor dagsværdien løbende kan observeres stiller dette dog yderligere krav til pensionskassens egen stillingtagen til den aktuelle dagsværdi.

Investeringer foretaget via eksterne fondsforvaltere værdiansættes som udgangspunkt til den værdi forvalteren offentliggør i de løbende regnskaber. Da regnskaber aflægges med en vis forsinkelse (typisk nogle måneder) tillægges værdien desuden betalinger til og fra investeringen efter senest aflagte regnskab.

Ud over materiale fra fondsforvalteren justerer pensionskassen endvidere værdien af fondsinvesteringer med udviklingen på markedet for noterede investeringer. Investeringerne mappes mod relevante sektorindeks og værdireguleres derefter med udviklingen i disse sektorindeks siden sidste regnskab fra fonden. Udviklingen på de noterede markeder justeres med en gennemslagsfaktor, så det ikke er de fulde udsving på børserne, der slår igennem på de unoterede investeringer. Gennemslagsfaktoren kalibreres afhængigt af aktivklasse m.v. Ved fastlæggelsen af gennemslagsfaktoren skelnes mellem aktivklasserne private equity, infrastruktur og ejendommen. Størrelsen af gennemslagsfaktoren efterprøves løbende og justeres om nødvendigt.

Værdiansættelsen af direkte ejede investeringer baseres for kapitalandele i virksomheder typisk på senest aflagte regnskab fra selskabet kombineret med yderligere viden der er opnået siden seneste regnskab. Dette kan f.eks. være sammenligning med værdiansættelsesmultipler for sammenlignelige noterede selskaber eller lignende. For direkte ejede ejendomsinvesteringer baseres værdiansættelsen på den tilbagediskonterede værdi af alle forventede fremtidige betalinger fra investeringen og en terminalværdi.

Værdireguleringer af de unoterede investeringer håndteres af pensionskassens værdiansættelseskomite. Der tages som minimum stilling til behovet for værdiregulering af unoterede investeringer månedligt. Dette er afstemt med medlemmernes mulighed for at skyde penge ind eller ud af deres pensionsordning, så dette altid sker på retvisende værdiansættelse. Det vurderes derudover løbende om der er behov for yderligere værdireguleringer ud over den faste månedlige proces. Der anvendes samme tilgang til værdireguleringer såvel ved opskrivninger som ved nedskrivninger.

Pensionskassen arbejder med en væsentlighedsgrænse og justerer kun værdien af de unoterede investeringer hvis denne grænse overskrides. Væsentligste kriterie ved denne vurdering er, at værdien af investeringerne ikke

må afvige, så den i substantiel grad kan påvirke medlemmerne afkast eller værdi af ind- og udbetalinger.

#### **D.5 Andre oplysninger**

Alle væsentlige oplysninger om værdiansættelse til solvensformål er indeholdt i de ovenstående afsnit.

# Kapitalforvaltning





# E. Kapitalforvaltning

## E.1 Kapitalgrundlag

### a) Formål, politik og processer til forvaltning af kapitalgrundlaget

Kapitalplanlægning sker som minimum for den strategiske planlægningsperiode og med hensyntagen til, at pensionskassen i udgangspunktet ikke kan foretage kapitaludvidelser. Den strategiske planlægningsperiode er 3-5 år.

Basiskapitalen skal altid være tilstrækkelig stor til at sikre, at pensionskassen løbende kan opfylde lovgivningens krav til kapital. Basiskapitalen skal være sammensat af elementer, som på den ene side sikrer, at kapitalen opbygges løbende i takt med opbygningen af forpligtelser, på den anden side udloddes i takt med udbetaling af forpligtelserne.

Der tilstræbes en kapitalstruktur, der er så simpel som mulig og så transparent, at det er indlysende for medlemmerne, at de ejer de kollektive midler. Kapitalopbygning skal primært ske gennem omkostningstillægget på bidragene og risikotillægget på hensættelserne.

Pensionskassen har fravalgt, at kapitalbehovet under standardforudsætninger kan dækkes via:

- Kapitaludvidelse: idet pensionskassen ikke har nogen naturlige steder at hente kapitalen fra, og efter nuværende vedtægter alene er medlemsejet.
- Ansvarlig indskudskapital: idet pensionskassen ikke ønsker at skulle honorere eksternt finansieringsafkast.

Bestyrelsen har besluttet, at kapitalnødplanen sættes i værk, når pensionskassen ikke kan klare et 20 % aktiekursfald med indregning af betingelserne på de garanterede grundlag.

### b) Beskrivelse af kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet for hver søjle og ændringer i forhold til forrige rapporteringsperiode, samt opdeling af kapitalgrundlaget for SCR og MCR i søjler

Se tabel 10 og 11 i nedenstående.

Hele kapitalgrundlaget er ubegrænset tier 1 og er til rådighed for at dække både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget er steget med 2,2 mia. kr. – fra 28,3 mia. kr. i 2020 til 30,4 mia. kr. i 2021, primært som følge af det høje investeringsafkast.

### c) Væsentlige forskelle mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål

Der er ingen forskel mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål.

### d) Beskrivelse af kapitalgrundlagets elementers art og størrelse, der er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10

Der indgår ikke elementer i kapitalgrundlaget, som er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10.

### e) Beskrivelse af supplerende kapitalers art, størrelse og oplysninger om modparter

Der anvendes ikke supplerende kapitalelementer.

### f) Beskrivelse af eventuelle elementer, der fratrækkes kapitalgrundlaget eller begrænsninger, der påvirker tilgængeligheden eller overførbarheden af kapitalgrundlaget

Der er ikke nogen væsentlige begrænsninger i hverken tilgængeligheden eller overførbarheden af kapitalgrundlaget.

“Målet er, at vores kapitalstruktur skal være simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidste om, at de ejer de kollektive midler”

## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

### a) Størrelsen af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er 12,8 mia. kr. ultimo 2021, og minimumskapitalkravet udgør 3,2 mia. kr. Delelementerne fremgår af skema S.25.01 og S.28.01 i appendikset til denne rapport.

### b) Størrelsen af delelementerne i solvenskapitalkravet efter risikomoduler

Delelementerne efter risikomoduler fremgår af skema S.25.01 i appendikset til denne rapport.

### c) Oplysninger om anvendelsen af forenklede beregninger

Der anvendes ikke forenklede beregninger.

### d) Oplysninger om anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Der anvendes ikke selskabsspecifikke oplysninger.

### e) Beskrivelse af konsekvensen af anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Ikke aktuelt, da der ikke anvendes selskabsspecifikke oplysninger.

### f) Oplysninger om de input, som anvendes til beregning af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet er beregnet ud fra solvenskravet, idet reglerne om øvre og nedre grænse bevirker, at MCR bliver 25 % af SCR.

Der er 2 forhold, som betinger, at pensionskassen forventes at have et MCR langt under de 25 % - indtil hovedparten af bestanden består af markedsrente:

- Markedsrisici på own funds udgør over 70 % af SCR, hvorfor SCR ikke er proportional med pensionshensættelserne.
- $MCR_{lineær.liv}$  er i artikel 251 fastsat til  $3,7 \% BEL.GR - 5,2 \% FDB.GR + 0,7 \% PH.MR + 0,07 \% RS.død$ . Med FDB, der overstiger 45 % af pensionshensættelserne, bliver det lineære MCR negativt.

### g) Eventuelle væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i forhold til forrige rapporteringsperiode

Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet er steget 28 % i forhold til forrige rapporteringsperiode. Årsagen er det høje investeringsafkast og ændringen i det anticykliske stød på over 7 %-point.

**E.3** Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

**a) Oplysning om anvendelse af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko**

Delmodulet anvendes ikke.

**B) Størrelsen på et kapitalkrav ved anvendelsen af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko**

Delmodulet anvendes ikke.

**E.4** Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Der anvendes ikke en intern model.

**E.5** Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet opgøres minimum kvartalsvist og er overholdt i hele rapporteringsperioden.

**E.6** Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens kapitalforvaltning er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Tabel 10: Kapitalgrundlag (mio. kr.)

	I alt	Tier 1 - Ube- grænset	Tier 1 - Be- grænset	Tier 2
<b>Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>				
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0		0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0
Overskudskapital	6.889	6.889		
Præferenceaktier	0		0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0
Afstemningsreserve	23.567	23.567		
Efterstillet gæld	0		0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktier netto	0			
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0
<b>Fradrag</b>				
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	19	19	0	0
<b>Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>30.436</b>	<b>30.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag</b>				
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	30.436	30.436		
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	30.436	30.436		
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	30.436	30.436		
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	30.436	30.436		

Tabel 11: Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav (mio. kr.)

<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>12.761</b>
<b>Minimumskapitalkrav (MCR)</b>	<b>3.190</b>
<b>Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav</b>	<b>2,4</b>
<b>Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav</b>	<b>9,5</b>
<b>Afstemningsreserve</b>	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	30.455
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	6.889
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde	0
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>23.567</b>
<b>Forventet fortjeneste</b>	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>0</b>

# Appendiks med relevante skema- oplysninger



# Appendiks med skemaoplysninger

## Skema S.02.01. - Balance (1.000 kr.)

<b>Aktiver</b>	<b>Solvens II værdi</b>
Immaterielle aktiver	0
Udsudte skatteaktiver	0
Pensionsmæssigt overskud	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	92.499
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente)	144.116.530
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	315.364
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	132.576.347
Aktier	11.224.741
Aktier - noterede	59.499
Aktier - unoterede	11.165.242
Obligationer	79
Statsobligationer	0
Erhvervsobligationer	79
Strukturerede værdipapirer	0
Sikrede værdipapirer	0
Kollektive investeringsinstitutter	0
Derivater	0
Indskud, bortset fra likvider	0
Øvrige investeringer	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	8.190.777
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	240.530
Tilgodehavender fra genforsikring	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	212.068
Likvider	448.118
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	205.464
<b>Aktiver i alt</b>	<b>153.505.987</b>

**Skema S.02.01. - Balance (1.000 kr.) - fortsat**

<b>Passiver</b>	<b>Solvens II værdi</b>
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente	112.715.986
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>111.147.552</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Risikomargin</i>	<i>1.568.434</i>
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	8.106.653
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - beregnet under et</i>	<i>8.100.247</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Risikomargin</i>	<i>6.405</i>
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0
Eventualforpligtelser	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	65.428
Udsudte skatteforpligtelser	0
Derivater	0
Gæld til kreditinstitutter	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	6
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	2.162.476
<b>Passiver i alt</b>	<b>123.050.549</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>30.455.438</b>



Skema S.05.01. - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche (1.000 kr.)

	Brancher vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser					Livsgefnforsikringsforpligtelser				
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Markedsrente	Anden livsforsikring	Anden sygeforsikringsforpligtelser	Anden sygeforsikringsforpligtelser	Anden sygeforsikringsforpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt
<b>Tegnede præmier</b>										
Brutto	0	3.870.151.299	1.425.463.077	0	0	0	0	0	0	5.295.614.376
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.870.151.299	1.425.463.077	0	0	0	0	0	0	5.295.614.376
<b>Præmieindtægter</b>										
Brutto	0	3.870.151.299	1.425.463.077	0	0	0	0	0	0	5.295.614.376
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.870.151.299	1.425.463.077	0	0	0	0	0	0	5.295.614.376
<b>Erstatningsudgifter</b>										
Brutto	0	3.424.879.455	218.014.248	0	0	0	0	0	0	3.642.893.703
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.424.879.455	218.014.248	0	0	0	0	0	0	3.642.893.703
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>										
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Omkostninger</b>	0	137.744.979	19.118.534	0	0	0	0	0	0	156.863.513
<b>Andre omkostninger</b>										
<b>Samlede omkostninger</b>										156.863.513

**Skema S.05.02. - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land (1.000 kr.)**

Livsforsikringsforpligtelser	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier)					Top 5 lande og hjemland i alt
	Hjemland	Land 1	Land 2	Land 3	Land 4	
<b>Tegnede præmier</b>						
Brutto	5.295.614	0	0	0	0	5.295.614
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	5.295.614	0	0	0	0	5.295.614
<b>Præmieindtægter</b>						
Brutto	5.295.614	0	0	0	0	5.295.614
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	5.295.614	0	0	0	0	5.295.614
<b>Erstatningsudgifter</b>						
Brutto	3.642.894	0	0	0	0	3.642.894
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.642.894	0	0	0	0	3.642.894
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelse</b>						
Brutto	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0
<b>Omkostninger</b>	<b>156.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156.864</b>
<b>Andre omkostninger</b>						<b>0</b>
<b>Samlede omkostninger</b>						<b>156.864</b>

**Skema S.12.01. - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring  
(1.000 kr.)**

	Markedsrente				Anden livsforsikring				I alt (anden livsforsikring sygeforsikring, herunder markedsrente)
	Forsikring med gevinstandele	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret forpligtelser genforsikring	
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab, som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	0	8.100.247	0	0	0	0	0	0	8.100.247
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>									
<b>Bedste skøn</b>									
<b>Bedste bruttoskøn</b>	111.147.552	0	0	0	0	0	0	0	111.147.552
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPVer og finite reinsurance - i alt	111.147.552	0	0	0	0	0	0	0	111.147.552
Risikomargin	1.568.434	6.405	0	0	0	0	0	0	1.574.839
<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>	0								
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser - i alt</b>	<b>112.715.986</b>	<b>8.106.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.822.639</b>

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.)

	I alt	Tier 1 - Ubegræn- set	Tier 1 - Begræn- set	Tier 2	Tier 3
<b>Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35</b>					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	6.888.844	6.888.844			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	23.566.595	23.566.595			
Efterstillet gæld	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktier netto	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
<b>Fradrag</b>					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	19.176	19.176	0	0	0
<b>Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag</b>	<b>30.436.263</b>	<b>30.436.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag</b>					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	30.436.263	30.436.263			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	30.436.263	30.436.263			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	30.436.263	30.436.263			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	30.436.263	30.436.263			

**Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.) - fortsat**

<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>12.761.241</b>
<b>Minimumskapitalkrav (MCR)</b>	<b>3.190.310</b>
<b>Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav</b>	<b>2,4</b>
<b>Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav</b>	<b>9,5</b>
<b>Afstemningsreserve</b>	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	30.455.438
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	6.888.844
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med match-tilpasningsporteføljer og ring-fences fonde	0
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>23.566.595</b>
<b>Forventet fortjeneste</b>	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>0</b>

Skema S.25.01. - Solvenskapitalkrav - standardformel (1.000 kr.)

	Nettosolvens- kapitalkrav	Bruttosol- vens-kapital- krav	Effekt af ring fenced funds og afdæk- ningsporteføljer
Markedsrisici	12.088.904	44.810.936	0
Modpartsrisici	128.801	477.930	0
Livsforsikringsrisici	497.850	5.814.488	0
Sygeforsikringsrisici	0	0	0
Skadesforsikringsrisici	0	0	0
Diversifikation	-458.889	-4.365.460	
Risici på immaterielle aktiver	0	0	
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>12.256.667</b>	<b>46.737.893</b>	
<b>Beregning af solvenskapitalkravet</b>			
Operationelle risici	504.575		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-34.481.227		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	0		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
<b>Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg</b>	<b>12.761.241</b>		
Allerede indført kapitaltillæg	0		
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>12.761.241</b>		
<b>Andre oplysninger om solvenskapitalkravet</b>			
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0		

Skema S.28.01. - Minimumskapitalkrav, udelukkende for livsforsikring (1.000 kr.)

Lineært minimumskapitalkrav	-1.741.383		
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele - Garanterede ydelser		44.488.935	
Forpligtelser med gevinstandele - Fremtidige diskretionære ydelser		66.658.617	
Forpligtelser til markedsrente		8.100.247	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser			<b>31.532.854</b>
<b>Beregning af det samlede minimumskapitalkrav</b>			
Lineært minimumskapitalkrav	-1.741.383		
Solvenskapitalkrav	12.761.241		
Loft for minimumskapitalkrav	5.742.559		
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	3.190.310		
Kombineret minimumskapitalkrav	3.190.310		
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.519		
<b>Minimumskapitalkrav</b>	<b>3.190.310</b>		

# Egne notater









AkademikerPension  
Smakkedalen 8  
2820 Gentofte  
[www.akademikerpension.dk](http://www.akademikerpension.dk)

