



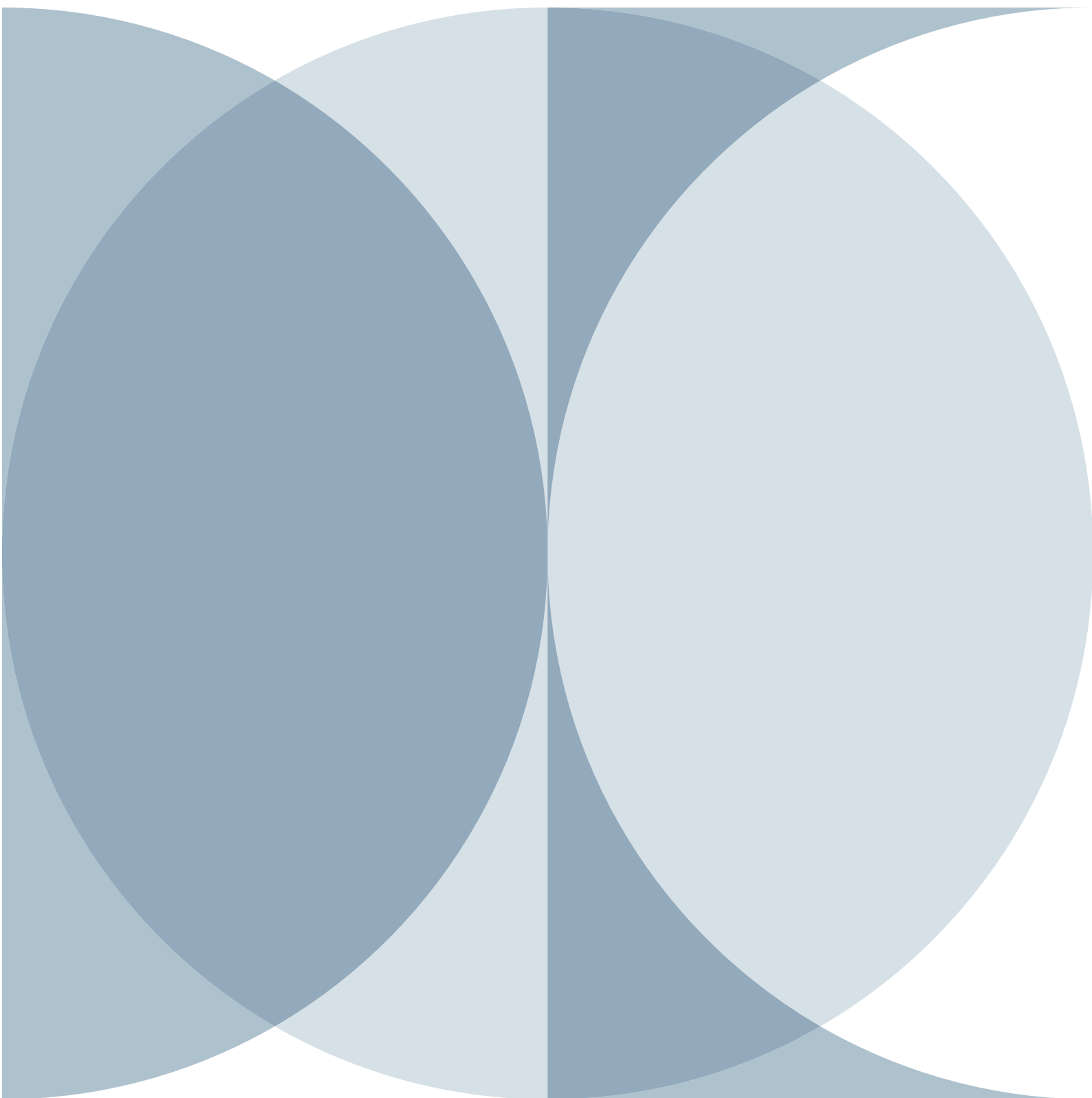
PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

SFCR 2019

Rapport om solvens og finansiel situation

CVR-nr.: 20 76 68 16





MP Pension

Pensionskassen som
medlemmerne efterspørger

Indhold

Sammendrag	4	E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	38
Virksomhed og resultater	4	E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	38
Ledelsessystem	4	E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	38
Risikoprofil	4	E.6 Andre oplysninger	38
Værdiansættelse til solvensformål	5		
Kapitalforvaltning	5		
A. Virksomhed og resultater	7	Appendiks med relevante skemaoplysninger	41
A.1 Virksomhed	7		
A.2 Forsikringsresultater	10		
A.3 Investeringsresultater	10		
A.4 Resultater af andre aktiviteter	11		
A.5 Andre oplysninger	11		
B. Ledelsessystem	14		
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14		
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	15		
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	16		
B.4 Internt kontrolsystem	19		
B.5 Intern auditfunktion	20		
B.6 Aktuarfunktion	20		
B.7 Outsourcing	20		
B.8 Andre oplysninger	21		
C. Risikoprofil	23		
C.1 Forsikringsrisici	23		
C.2 Markedsrisici	24		
C.3 Kreditrisici	26		
C.4 Likviditetsrisici	27		
C.5 Operationelle risici	28		
C.6 Andre væsentlige risici	29		
C.7 Andre oplysninger	29		
D. Værdiansættelse til solvensformål	31		
D.1 Aktiver	32		
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	33		
D.3 Andre forpligtelser	35		
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	35		
D.5 Andre oplysninger	35		
E. Kapitalforvaltning	37		
E.1 Kapitalgrundlag	37		
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	37		

Sammendrag

Kapitalgrundlaget udgør 26,6 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 8,8 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 302 %, 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 2019 var det samlede ordinære bidrag fra medlemmerne på i alt 4,5 mia. kr.

Det samlede resultat i 2019 var et overskud på 2,5 mia. kr. Årsagen til overskuddet er primært et højt investeringsafkast tæt på 15 %.

Kapitalgrundlaget udgør 26,6 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 8,8 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 302 %, der er både solid og betryggende.

Ledelsessystem

Vores ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager MP Pensions 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 rapporter.

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 MP Pension 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 MP Pension kan vi imidlertid klare et fald i aktiekurserne på 100 % og stadig være solvente.

Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i

“MP Pension har en og samme risikoprofil til alle 138.000 medlemmer.”

længere tid end forudsat og renterisikoen på pensions-hensættelserne, 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. I takt med at flere medlemmer skifter til markedsrente vil SCR falde. Solvensdækningen forventes dog på omtrent samme niveau, da der samtidig med skiftet til markedsrente bliver tilskrevet en bonus fra egenkapitalen til medlemmernes depoter. Bonussen svarer til det enkelte medlems andel af egenkapitalen.

Ved udgangen af 2019 er der 4,4 mia. kr. i markedsrente svarende til 4,4 % af de samlede pensionsmæssige hensættelser.

Investeringsrisikoprofilen i MP Pensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen, da vi kun har en og samme risikoprofil til alle 138.000 medlemmer.

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 MP

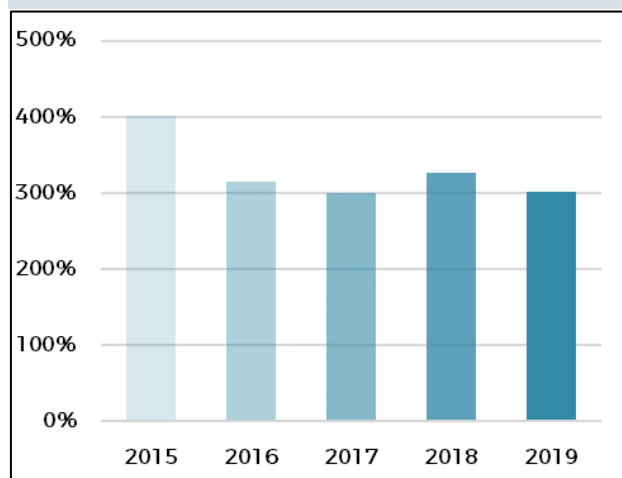
har iværksat et projekt, som skal lave en tilpasset model til værdiansættelse af hensættelserne. MP's produkter indeholder aftalebestemte optioner og dækker biometrisk risiko, hvorfor de ikke i udgangspunktet kan opgøres som-en-helhed.

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.

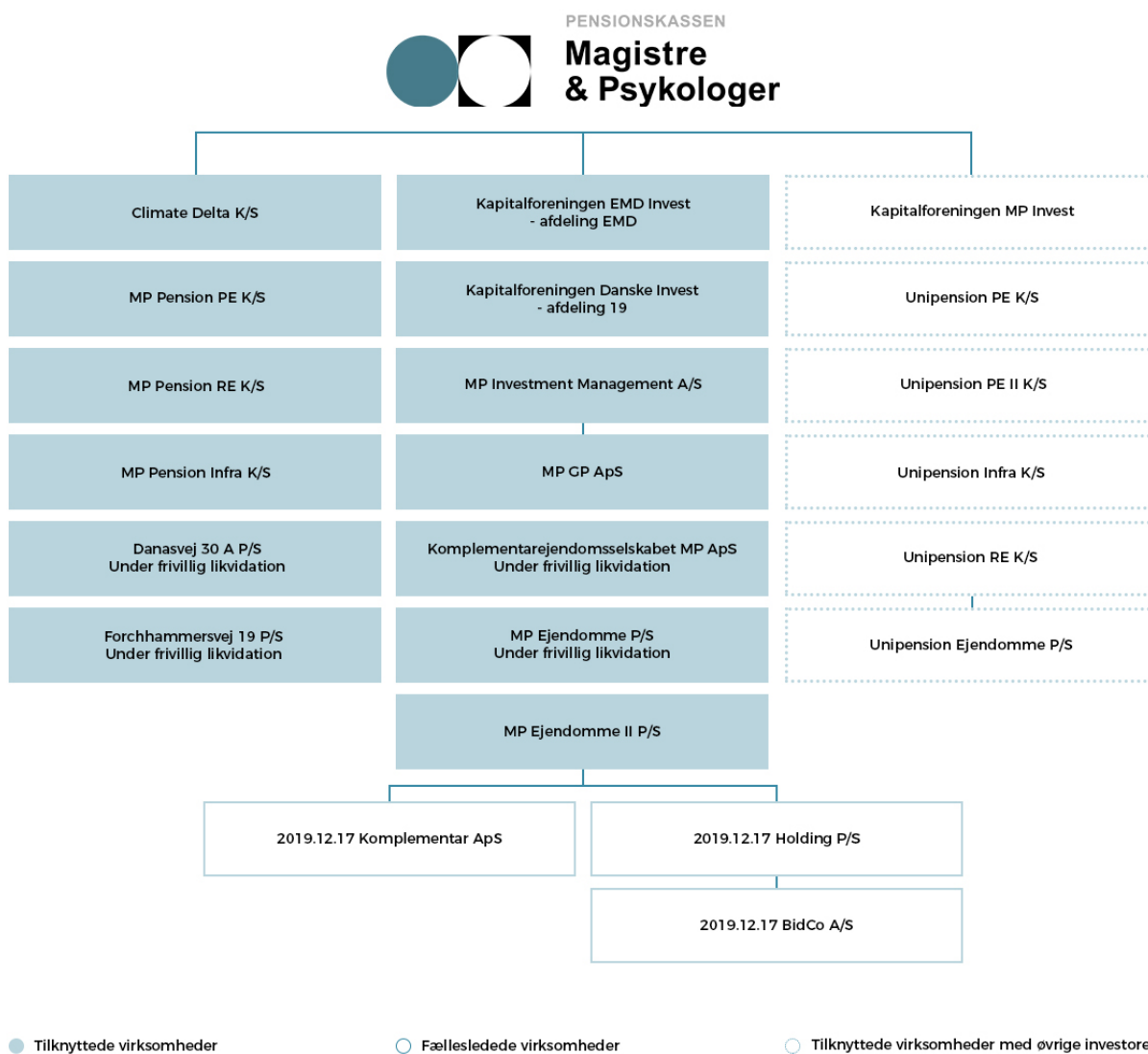
Figur 1: Solvensdækning i procent



A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Figur 2: Koncernstruktur



Ovenstående selskaber i MP koncernen har foretaget en række investeringer, 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

MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer
CVR-nr.: 20 76 68 16

Tværgående pensionskasse

b) Tilsynsmyndighed

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

c) Ekstern revisor

Deloitte, statsautoriseret revisionspartnerselskab
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 MP Pension 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 7 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 pensionsopsparing 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, som har været pænt stigende sammenlignet med året før.

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

g) Begivenheder

MP har pr. 1. januar 2020 nedsat grundlagsrenten på det betingede grundlag fra 0 % til -0,75 %. Justering af grundlagsrenten er en produktgenskab og er foretaget, da betingelserne herfor indtraf i 2019.

Tabel 1: Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl (mio. kr.)	2019	2018
Danmark	4.376	4.173
Andre EU-lande	45	41
Øvrige lande	31	30
I alt	4.451	4.244

Bestyrelse - navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/ udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelseshverv
Egon Kristensen, 66 år , medlemsvalgt, formand	Cand.mag.	7 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 72 år , valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	7 år	April 2019 til april 2022	Nej	Næstformand for revisionsudvalget i MP Pension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 60 år , valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	6 år	April 2017 til april 2020	Nej	Formand for revisionsudvalget i MP Pension og medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Desuden formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og Farmakonomernes ejendomsaktieselskab, bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond og bestyrelsesmedlem i PKA A/S.
Ingrid Stage, 71 år , medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	4 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Medlem af revisionsudvalget i MP Pension.
Janne Gleerup, 46 år , udpeget af Dansk Magisterforening	Cand.mag og Ph.d. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	1 år.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af Dansk Magisterforenings hovedbestyrelse.
Nikolai Cerisier Roitmann, 38 år , udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand.psych., specialkonsulent i Veterancentret under Forsvarsministeriet	1½ år	Udpeget juli 2018	Ja	Medlem af bestyrelsen i Dansk Psykologforening og bestyrelsesmedlem i komitéen for Sundhedsoplysning.
Tobias Bornakke Bramsen, 34 år , medlemsvalgt	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	2 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	
Per Clausen, 65 år , medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	4 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Formand for Magistrenes A-kasse. Medlem af bestyrelsen i Aalborg Havn A/S, Aalborg Vand Holding A/S, Aalborg Vand A/S og Aalborg Kloak A/S, Aalborg Enterprise A/S, Aalborg Service A/S, Ejendomsselskabet af 1. juni 1991 Aalborgs ApS og Reno Nord, næstformand i FGU Aalborg, medlems af KL's bestyrelse og medlem af byrådet i Aalborg.
Sigrid Jørgensen, 62 år , udpeget af Gymnasieskolernes Lærerforening	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kostskole og Gymnasium	1 år	Udpeget januar 2019	Ja	Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrenes Arbejdsløshedskasse og medlem af bestyrelsen for Gymnasieskolernes Lærerforening.
Maja Holm, 33 år , medlemsvalgt	Cand.scient., Gymnasielærer på Stenhus Gymnasium	0 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	
Direktion	Uddannelse og ansættelse	Andre tillids- og ledelseshverv			
Jens Otto Munch Holst, 55 år , direktør	Cand.merc.aud., Direktør i MP Pension	Bestyrelsesformand i MP Investment Management A/S og MP Ejendomme II P/S (helejede tilknyttede virksomheder). Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.			

“Solvenskapitalkravet udgør 8,8 mia. kr. Det betyder, at MP Pension har en solvensdækning på 302 %.”

A.2 Forsikringsresultater

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter. Renteresultatet udgjorde 2.522 mio. kr. Egenkapitalen har fået sin respektive andel af det realiserede resultat som forrentning, hvorefter den resterende del er tilskrevet medlemmerne som overskudskapital og kollektivt bonuspotentiale.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for medlemmernes forsikringsdækninger og de faktiske forsikringsudbetalinger til medlemmerne. Vi har et princip om forsikringer til kostpris, og tilstræber derfor et risikoresultat så tæt på nul som muligt. I 2019 har der været et risikoresultat på 31 mio. kr. vedrørende gennemsnitsrente.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Vi har et princip om administration til kostpris og tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. I 2019 har der været et omkostningsoverskud 6 mio. kr., hvilket er et udtryk for, at der samlet set er afholdt færre omkostninger, end der er opkrævet hos medlemmerne. Omkostningsoverskuddet indgår som en del af det realiserede resultat hvorved medlemmernes depoter modtager deres forholdsmæssige andel af overskuddet.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 2.543 mio. kr. i 2019, jf. tabel 2.

I 2019 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.747 mio. kr., hvilket er en stigning på 5 % sammenlignet med 2018. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner sammenlignet med sidste år. Egenkapitalen har i året finansieret tillægspension for mere end 600 mio. kr.

A.3 Investeringsresultater

De finansielle markeder i 2019

Slutningen af 2018 var præget af stor usikkerhed og markante fald på alle markeder. Det vendte i 2019, som bød på markante positive afkast i alle aktivklasser. Afkastene var markant højere end forventet, og det på trods af den fortsatte politiske usikkerhed rundt om i verden.

Handelskrigen mellem USA og Kina fyldte meget i 2019. Troen på en aftale var medvirkende til aktiekurstigninger i årets første fem måneder og igen i fjerde kvartal. Perioden derimellem var præget af frygt for yderligere toldforhøjelser og en eskalering af konflikten. Samtidig gik forventningerne til selve aftalen fra en stor aftale, der skulle omfatte stort set alle varegrupper, til en faseaftale, hvor det i første omgang primært er landbruget, der bliver omfattet. Ambitionsniveauet blev således reduceret markant. Der er fortsat en risiko for at

Tabel 2: Resultat opdelt i delelementer (mio. kr.)	2019	2018
Renteresultat	2.522	-5.016
Risikoresultat	20	-8
Omkostningsresultat	1	0
Årets resultat	2.543	-5.024

yderligere forhandlinger mellem USA og Kina ikke kommer videre, før efter præsidentvalget i USA. Trump har også flere gange rettet sit fokus mod handlen med Europa, uden at det dog har resulteret i markante toldforhøjelser.

Langt om længe fik vi en afklaring på Brexit. Der venter dog fortsat vanskelige forhandlinger i 2020, men det vigtigste er, at det tilsyneladende lykkedes at undgå en "hård" Brexit. Det er meget positivt for Europa.

Den globale økonomi udviklede sig som forventet i 2019. Vækstraterne faldt globalt til et niveau i overensstemmelse med uforandret inflation og ledighed. Det er primært den globale fremstillingsindustri, der har vist svaghedstegn. Handelskrigen gav øget usikkerhed med faldende investeringer til følge. Dertil kom nye standarder inden for bilsektoren, som specifikt ramte både Tyskland og Kina hårdt. I slutningen af 2019 var der tegn på en udfladning af faldene i industriproduktionen. Servicesektorerne klarede sig generelt bedre. Lav ledighed kombineret med stigende lønninger gav øget købekraft og holdt hånden under privatforbruget, indtil videre. Yderligere protektionistiske tiltag vil kunne øge presset på servicesektoren, ikke mindst hvis det medfører stigende ledighed.

Emerging Markets oplevede generelt en vækstfremgang sidst på året, primært som følge af markante rentenedsættelser i de fleste lande.

Inflationen holdt sig i ro i 2019 på trods af en pæn stigning i olieprisen. Fødevarerpriserne faldt generelt, hvilket blandt andet kan forklares med handelskrigen, som medførte aftagende efterspørgsel. Uro i Mellemøsten anses for den største risiko for olieprisen i 2020.

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

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 en beskedent værdiregulering på domicilejendommen.

c) Investeringer i securitisering

Der investeres i tripple A-ratede CLO'er og den samlede markedsværdi er 3.328 mio. kr. ultimo 2019, hvilket er nogenlunde på niveau med markedsværdien primo 2019, som var 3.412 mio. kr.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke resultater fra andre væsentlige aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

MP Pension har 93 gennemsnitligt ansatte i rapporteringsperioden.

Alle øvrige relevante og væsentlige oplysninger indgår i kapitlets øvrige afsnit.

Tabel 3: Investeringsafkast før skat	2019	2018	2017	2016	2015	Akk. 2015-19
Nøgletal 1	14,7 %	-1,9 %	9,0 %	8,1 %	4,4 %	38,6 %

kroner fra aktivtyperne, som kategoriseret i regnskabet.

Tabel 4: Indtægter og omkostninger fra investeringer (mio. kr.)	Koncernen		Pensionskassen	
	2019	2018	2019	2018
Afkast af investeringsaktiver				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	18.750	323
Indtægter fra associerede virksomheder	-	-	-	-
Indtægter af investeringsejendomme	54	34	15	16
Udbytter fra kapitalandele	3.191	3.055	159	337
Renteindtægter mv. fra obligationer	2.234	2.176	13	4
Kursreguleringer fra investerings- og domicilejendomme	116	45	15	35
Kursreguleringer fra kapitalandele	10.685	-2.049	-139	-338
Kursreguleringer fra obligationer, pantsikrede udlån og likvide beholdninger	2.445	-1.830	-14	-12
Kursreguleringer fra finansielle instrumenter	-1.231	-2.772	-2.129	-2.501
Renteudgifter	-14	-74	-2	-2
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-472	-399	-82	-48
Investeringsafkast før skat	17.007	-1.813	16.586	-2.186
Pensionsafkastskat m.v.	-2.511	545	-2.510	545
Investeringsafkast efter skat	14.496	-1.269	14.076	-1.641

Tabel 5: Markedsværdi af aktiver (mio. kr.) og tidsvægtet afkast

	Markedsværdi		Afkast
	Ultimo	Primo	
Grunde og bygninger	485	677	3,3 %
Noterede kapitalandele	42.407	39.252	30,2 %
Unoterede kapitalandele	12.806	10.857	14,5 %
Kapitalandele i alt	55.213	50.110	26,7 %
Stats- og realkreditobligationer	38.972	34.155	4,9 %
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	28.720	22.802	16,0 %
Obligationer og udlån i alt	67.692	56.957	9,1 %
Dattervirksomheder	3.631	2.844	10,3 %
Øvrige investeringsaktiver	625	953	
Total	127.646	111.542	14,9 %

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 MP Pension 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. 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.

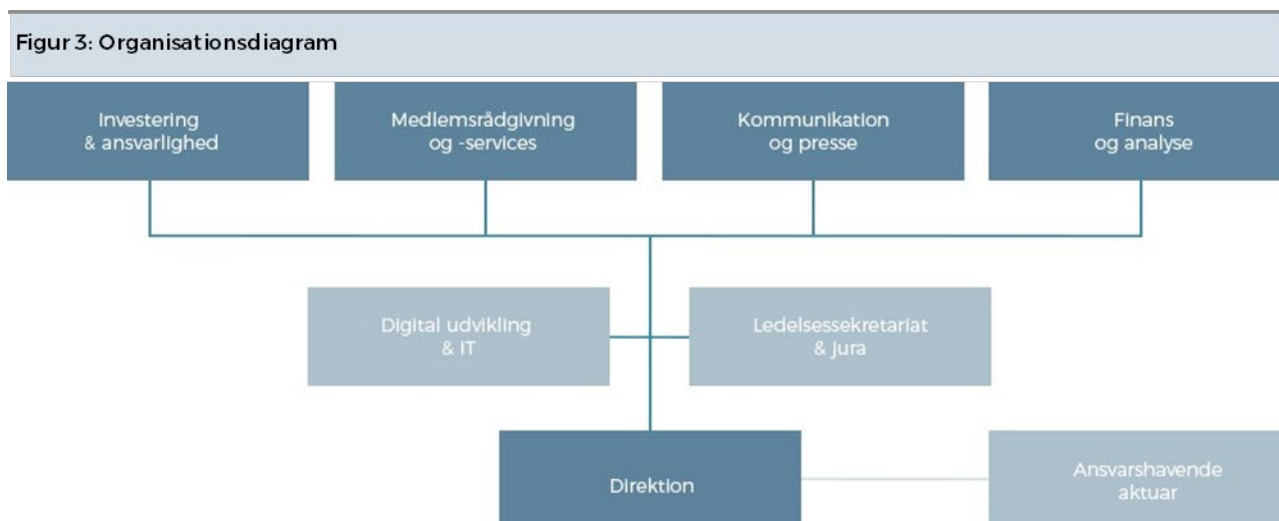
Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og fastlægger generelle politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, der skal følges af direktionen ved dennes varetagelse af den daglige ledelse af pensionskassen.

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 er pt. vakant, kommunikationschef Mogens Holbøll, sekretariatschef 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 ingen væsentlige ændringer været i ledelsessystemet i 2019.

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:

- Understøtte lige løn i forhold til kompetencer uanset køn eller etnicitet, samt 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 der ved opsigelse af en medarbejder, overvejes om der skal udbetales en fratrædelsesgodtgørelse på op til 3 måneders løn – ud over eventuelle lovbestemte godtgørelser. Størrelsen af en eventuel kompensation vurderes individuelt. Ved særlige forhold omkring grov misligholdelse af ansættelsesforholdet udbetales der ikke kompensation.
- 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 med videre.

Der er indført retningslinjer for udførsel 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 pensi-

onskassen 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. 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:

1. Governance
 - a. Erfaring med ledelse på højt niveau inden for den finansielle sektor
 - b. Generel ledelseskompetence- og erfaring
 - c. Drift af finansiel 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

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

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 nøglefunktionerne 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 risikokomiterende 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:

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

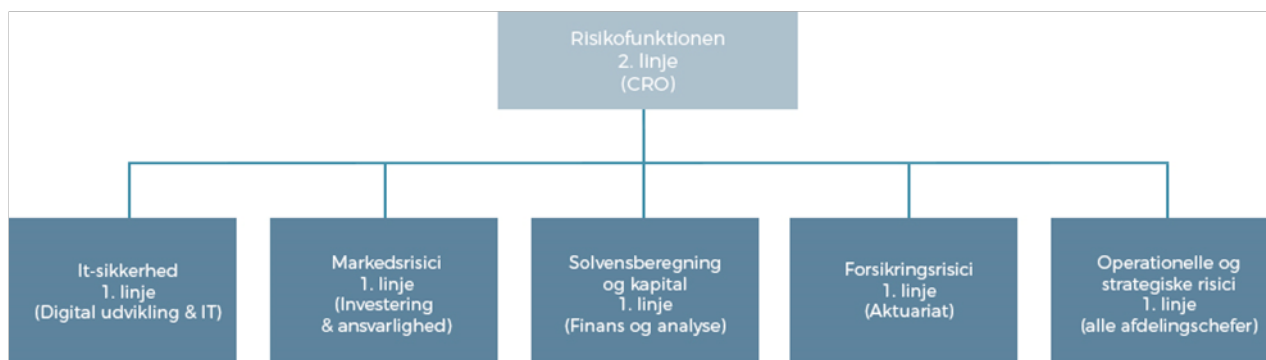
Alle pensionskassens risici er registreret i ét og samme risikoregister, hvor nye risici tilføjes i takt med, at de opstår, eksisterende risici opdateres, når det er relevant, og de rapporteres til direktion og bestyrelsen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed for pensionskassen.

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.

Figur 4: Fordeling af ansvar for risikostyring



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 kommunikerer 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 standardsystem, 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 aktiverne 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 be-
føjelser.

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.

Vurdering af væsentligheden af en kontrol sker på baggrund af en vurdering af den risiko, kontrollen skal af-dække. Kontroller, der vurderes som væsentlige, kaldes nøglekontroller.

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 (compliancerisici).
- 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, kundekendskabsprocedurer, 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 terro-

risme – og de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

B.5 Intern auditfunktion

a) Beskrivelse af, hvordan den interne audit-funktion 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 risikostyringsfunktionen).

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 audit-funktion 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 internal 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. Men bestyrelsen kan også beslutte outsourcing af andre aktivitetsområder end væsentlige eller kritiske efter en helhedsvurdering.

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

- Leverandøren af outsourcingydelse har den evne og kapacitet, der er nødvendig for at varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.
- Leverandøren af outsourcingydelse har de fornødne tilladelser, der efter den relevante lovgivning for det konkrete aktivitetsområde er påkrævet.
- Pensionskassen får tilstrækkelig indsigt til at kontrollere, at leverandøren og outsourcingydelse lever op til kravene i kontrakten.

Bestyrelsen sikrer gennem retningslinjer til direktionen, at der føres kontrol med om leverandøren lever op til forpligtelserne i outsourcingaftalen.

b) Væsentlige outsourcete aktiviteter

Pensionskassen har outsourcet 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 KPMG P/S
- Aktuarfunktion til S.B. Aktuar-rådgivning A/S
- Office365 til Microsoft

B.8 Andre oplysninger

a) Andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet

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

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 supplement (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 være dækket af overenskomsterne. 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:

- a. Markedsmæssige risici
- b. Forsikringsmæssige risici
- c. Operationelle risici
- d. 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. MP's årsrapport indeholder en summarisk redegørelse som følger arbejdsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Den fulde redegørelse kan læses på MP's hjemmeside: www.mppension.dk/tcfd.

C.1 Forsikringsrisici

a) Risikoeksponering, 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 forsikringsrisiciene, og vurderingen af risikoen, som følger Finanstilsynets levetidsbenchmark, er blevet opdateret i 2019.

Markedsrenteordningen ændrer ikke væsentligt ved de identificerede forsikringsrisici, men har, i takt med at hensættelserne vokser, betydning for det opgjorte solvenskapitalkrav.

Herudover er der ingen ændringer i risikoeksponeringerne i rapporteringsperioden.

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 ansøgnings tidspunktet.
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 de til enhver tid gældende pensionsregulativer. Pensionsregulativerne 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, men pensionskassen har valgt ikke at indregne betingelserne på dette element. 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:

- Inflationsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Klimaforandringer

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

Af de markedsræssige risici er de væsentligste risici knyttet til aktiekursfald og renteeksponeringer. Der er ingen væsentlige ændringer i eksponeringerne i rapporteringsperioden.

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 markedsrisiciene for fuldstændighedens skyld og indgår i de risikovurderinger, der foretages i forbindelse med investeringsbeslutningerne. Risiciene 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 markedsræssige og de forsikringsræssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjer

nes 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 længelevende 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 til lægspensioner, 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 contributionsregler.

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 produktegenskaber 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

Bestyrelsen får løbende forelagt stresstest i forhold til aktie- og rentebevægelser. Den væsentligste risiko i forhold til solvenskravet på kortere sigt er aktiekurstab, 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 0,5 %-point før 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 uændrede i rapporteringsperioden.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Kreditrisiciene indgår i vurderingerne af de markedsmæssige 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.

Tabel 6: Følsomhedsanalyse - solvensdækningsprocent

Rentefald	Aktiekursfald						
	0 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	80 %
0 %-point	302 %	353 %	353 %	354 %	354 %	351 %	335 %
-0,25 %-point	301 %	352 %	353 %	354 %	354 %	350 %	323 %
-0,50 %-point	300 %	350 %	351 %	351 %	351 %	347 %	232 %

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 [kredit-spænd 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 markerne 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 markedsscenario, som er sammenligneligt med finanskrisen 2007-2009, hvor de likvide aktivklasser stødtes 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 MP over kort tid og tager hele deres formue med.

I begge scenarier vil rammerne for de illikvide private equity blive brudt, mens porteføljens samlede likviditetsscore 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) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Operationelle risici er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige 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 kri-

minelle handlinger forsøger at berige sig på pensionskassens aktiver.

Der er ingen væsentlige risikoeksponeringer 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.

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 forsikringsforpligtel-

ser 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.

MP har igangsat en omfattende analyse af produktlementerne og deres indflydelse på værdiansættelsen af hensættelserne til solvensformål. I forlængelse af analysen udvikles en tilpasset værdiansættelsesmodel. Indtil analysen er afsluttet og værdiansættelsesmodellen er tilpasset vil der være usikkerhed omkring værdien af hensættelserne til solvensformål.

Tabel 7: Aktivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Immaterielle aktiver	0	31
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	72	72
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	399
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	3.930	121.526
<i>Aktier - noterede</i>	25	0
<i>Aktier - unoterede</i>	0	1.209
Aktier	25	1.209
<i>Statsobligationer</i>	0	0
<i>Erhvervsobligationer</i>	0	0
<i>Strukturerede værdipapirer</i>	0	0
<i>Sikrede værdipapirer</i>	0	0
Obligationer	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	119.182	0
Derivater	0	0
Investeringens aktiver i alt - bortset fra markedsrente	123.137	123.133
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	4.393	4.393
Lån, herunder realkreditlån	22	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	212	212
Tilgodehavender fra genforsikring	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	200	200
Likvider	120	171
Udskudt skatteaktiv	0	0
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	195	188
Aktiver i alt	128.352	128.399

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

Indregning af aktiver i balancen sker, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Indregning af forpligtelser i balancen sker, 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 forpligtelsens værdi kan måles 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 dagsværdier på unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

D.1 Aktiver

a) 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 7 på foregående 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 markedsleje, 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 ikke indhentet mæglervurdering ved fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen pr. 31. december 2019.

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 MP'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.

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

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

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Forsikringsmæssige hensættelser - skadesforsikring	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - sygeforsikring	0	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - beregnet under et</i>	0	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - bedste skøn</i>	91.315	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente – risikomargin</i>	5.169	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt - undtagen markedsrente	96.484	96.484
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	4.393	4.393
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	51	51
Derivater	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	855	872
Passiver i alt	101.783	101.800
Overskydende aktiver i forhold til passiver	26.569	26.599

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 valutaterminsforretninger, 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.

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

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

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

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

Vi opgør pensionshensættelserne 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.

Tabel 9: Fordeling af skifte til markedsrente (mio. kr.)

Overført fra pensionsansættelser, Gennemsnitsrente	118
Overført fra overskudskapital, Gennemsnitsrente	8
Overført fra egenkapitalen	26
Total overført	152
Fordelt til pensionsansættelser, Markedsrente	132
Fordelt til overskudskapital, Markedsrente	20
Totalt fordelt	152

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

Pensionsansættelser vedrørende markedsrente

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

Kollektiv bonuspotentiale

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

MP Pension har én kontributionsgruppe.

a) Værdi, grundlag, metode og antagelser for pensionsmæssige ansættelser, 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 ansættelser

De pensionsmæssige ansættelser 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 hverken reaktivering eller ændret pensioneringstidspunkt. Sidstnævnte to forhold er begrundet i, at reaktivering sker i et ekstremt beskedent omfang, hvilket gør forholdet insignifikant, mens ændret cash flow, på grund af ændret pensioneringstidspunkt, har ubetydelige effekter, så længe hovedparten af bestandenes garantier er langt fra at komme i pengene [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 ansættelserne sker på basis af medlemssystemets data for hvert enkelt medlems ordning. Medlemssystemet indeholder samtlige ordninger, og alene oplysninger til brug for RBNS-ansættelserne, som udgør et ubetydeligt beløb, sker manuelt. Medlemssystemet indeholder ingen kendte betydende fejl for ansættelsesberegningerne, 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 ansættelser til solvensformål og til regnskabsformål.

Tabel 10: Effekt af ændringer af dødelighed (mio. kr.)

	Betinget	Ubetinget	I alt	Relativt
BEL - Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	921	-100	821	-2,3 %
RM - Risikomargen	94	-23	71	-2,3 %
FDB - Individuel bonus	-1.016	0	-1,016	2,6 %
Samlet effekt på gennemsnitsrente	0	-123	-123	-0,1 %

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 sp'v'er

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

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

Ultimo rapporteringsperioden er 1.905 medlemmer skiftet fra gennemsnitsrenteproduktet til markedsrenteproduktet.

I forbindelse med skiftet har medlemmerne fået deres forholdsmæssige andel af såvel individuelle bonuspotentialer som kollektive bonuspotentialer samt deres forholdsmæssige andel af egenkapitalen.

Den samlede overførsel til markedsrente er illustreret i tabel 9.

MP har ultimo 2019 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2017-benchmark til 2018-benchmark. Samtidig er rentekurven ændret til 31.12.2019 niveau.

Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordens omkostninger for 2019, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger. Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger (MV19) til dette års forudsætninger (MV20) fremgår af tabel 5. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2019.

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

MP 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 henholdt til de til Finanstilsynets anmeldte principper. Fordelingen af årets rentetilskrivning mellem henholdsvis gennemsnitsrente og markedsrente foretages som et vægtet gennemsnit over året.

Dermed sikres det, at de medlemmer, som har foretaget omvalg i løbet af året får en fair forrentning af deres overskudskapital.

Overskudskapital indgår i opgørelsen af MP's kapitalgrundlag.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Som det fremgår af afsnit D.1 værdiansættes noterede investeringsaktiver til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow mv. Metoden er almindelig anerkendt og anvendes, da der ikke findes officielle børskurser for noterede investeringer. Der foretages løbende evaluering af metoden ved sammenligning af faktiske efterfølgende rapporteringer med investeringernes dagsværdi. Metoden rummer i sagens natur flere usikkerhedsmomenter end officielle børskurser, men vores erfaring viser, at metoden er velegnet og giver et retvisende udtryk for investeringernes dagsværdi.

D.5 Andre oplysninger

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

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 11 og 12 i nedenstående.

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

Kapitalgrundlaget er steget med 2,7 mia. kr. – fra 23,9 mia. kr. i 2018 til 26,6 mia. kr. i 2019, 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 overførbareheden af kapitalgrundlaget

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

a) Størrelsen af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er 8,8 mia. kr. ultimo 2019, og minimumskapitalkravet udgør 2,2 mia. kr. Delelementerne fremgår af skema S.25.01 og S.28.01 i appendikset til denne rapport.

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

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 69 % af SCR, hvorfor SCR ikke er proportional med pensionshensættelserne.
- MCR.lineær.liv er i artikel 251 fastsat til $3,7 \% \text{ BEL.GR} - 5,2 \% \text{ FDB.GR} + 0,7 \% \text{ PH.MR} + 0,07 \% \text{ RS.død}$. 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 ca. 20% i forhold til forrige rapporteringsperiode. Årsagen er det høje investeringsafkast.

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 11: Kapitalgrundlag (mio. kr.)

	I alt	Tier 1 - Ube- grænset	Tier 1 - Be- grænset	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
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 gensidigliggende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	5.830	5.830			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	20.739	20.739			
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
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	15	15	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	26.554	26.554	0	0	0
Til rådighedsstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedsstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	26.554	26.554			
Samlet til rådighedsstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	26.554	26.554			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	26.554	26.554			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	26.554	26.554			

Tabel 12: Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav (mio. kr.)

Solvenskapitalkrav (SCR)	8.805
Minimumskapitalkrav (MCR)	2.201
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	3,0
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	12,1
Afstemningsreserve	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	26.569
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	5.830
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
Afstemningsreserve	20.739
Forventet fortjeneste	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0



Appendiks med relevante skemaoplysninger

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

Aktiver	Solvens II værdi
Immaterielle aktiver	0
Udskidte skatteaktiver	0
Pensionsmæssigt overskud	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	72.192
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente)	123.137.477
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	3.930.170
Aktier	24.781
Aktier - noterede	24.781
Aktier - unoterede	0
Obligationer	0
Statsobligationer	0
Erhvervsobligationer	0
Strukturerede værdipapirer	0
Sikrede værdipapirer	0
Kollektive investeringsinstitutter	119.182.176
Derivater	0
Indskud, bortset fra likvider	0
Øvrige investeringer	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	4.392.942
Andre lån og realkredit lån	22.681
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	211.659
Tilgodehavender fra genforsikring	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	199.840
Likvider	120.456
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	195.114
Aktiver i alt	128.352.361

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

Passiver	Solvens II værdi
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente	96.484.334
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Bedste skøn</i>	91.314.964
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Risikomargin</i>	5.169.370
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	4.392.942
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - beregnet under et</i>	4.389.524
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Bedste skøn</i>	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Risikomargin</i>	3.418
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0
Eventualforpligtelser	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	50.633
Udskudte skatteforpligtelser	0
Derivater	0
Gæld til kreditinstitutter	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	10
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	855.415
Passiver i alt	101.783.335
Overskydende aktiver i forhold til passiver	26.569.026

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

	Brancher vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser										Livsforsikringsforpligtelser	
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Markedsrente	Anden livsforsikring	Anden sygeforsikringsforpli gtelser	Annuiteter fra hidrørende fra skadesforsikringsafta ler og relateret til skadesforsikringsafta ler og relateret til forpligtelser end sygeforsikringsfor-	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsafta ler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end sygeforsikringsfor-	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt		
Tegnede præmier												
Brutto	0	3.892.092	811.830	0	0	0	0	0	0	0	0	4.703.923
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.892.092	811.830	0	0	0	0	0	0	0	0	4.703.923
Præmieindtægter												
Brutto	0	3.892.092	811.830	0	0	0	0	0	0	0	0	4.703.923
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.892.092	811.830	0	0	0	0	0	0	0	0	4.703.923
Erstatningsudgifter												
Brutto	0	3.025.328	113.012	0	0	0	0	0	0	0	0	3.138.340
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	3.025.328	113.012	0	0	0	0	0	0	0	0	3.138.340
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser												
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	0	138.927	8.367	0	0	0	0	0	0	0	0	147.293
Andre omkostninger												0
Samlede omkostninger												147.293

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	
Tegnede præmier						
Brutto	4.703.923	0	0	0	0	4.703.923
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	4.703.923	0	0	0	0	4.703.923
Præmieindtægter						0
Brutto	4.703.923	0	0	0	0	4.703.923
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	4.703.923	0	0	0	0	4.703.923
Erstatningsudgifter						0
Brutto	3.138.340	0	0	0	0	3.138.340
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.138.340	0	0	0	0	3.138.340
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser						0
Brutto	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	147.293	0	0	0	0	147.293
Andre omkostninger						0
Samlede omkostninger						147.293

Skema S.1.2.01. - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring (1.000 kr.)

	Markedsrente				Anden livsforsikring				I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder markedsrente)
	Forsikring med gevinstandele	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret forpligtelser genforsikring	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	4.389.524	0	0	0	0	0	0	4.389.524
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab, som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et									
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som Bedste skøn									
Bedste bruttoskøn	91.314.964	0	0	0	0	0	0	0	91.314.964
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse									
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance - i alt	91.314.964	0	0	0	0	0	0	0	91.314.964
Risikomargin	5.169.370	3.418		0			0	0	5.172.788
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	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
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	96.484.334	4.392.942	0	0	0	0	0	0	100.877.277

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

	I alt	Tier 1 - Ubegræn- set	Tier 1 - Begræn- set	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
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	5.830.031	5.830.031			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	20.738.997	20.738.997			
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
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	15.395	15.395	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	26.553.633	26.553.633	0	0	0
Til rådighedsstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedsstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	26.553.633	26.553.633			
Samlet til rådighedsstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	26.553.633	26.553.633			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	26.553.633	26.553.633			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	26.553.633	26.553.633			

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

Solvenskapitalkrav (SCR)	8.804.622
--------------------------	-----------

Minimumskapitalkrav (MCR)	2.201.156
---------------------------	-----------

Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	3,0
--	-----

Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	12,1
---	------

Afstemningsreserve

Overskydende aktiver i forhold til passiver	26.569.028
---	------------

Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
--	---

Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
--	---

Andre basiskapitalgrundlagselementer	5.830.031
--------------------------------------	-----------

Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
---	---

Afstemningsreserve	20.738.997
---------------------------	-------------------

Forventet fortjeneste

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
---	---

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
---	---

Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0
--	----------

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

	Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabs-spe- cifikke para- metre	Forenklinger
Markedsrisici	29.795.435		0
Modpartsrisici	567.297		
Livsforsikringsrisici	6.640.832		0
Sygeforsikringsrisici	0		0
Skadesforsikringsrisici	0		0
Diversifikation	-4.731.924		
Risici på immaterielle aktiver	0		
Primært solvenskapitalkrav	32.271.640		
Beregning af solvenskapitalkravet			
Operationelle risici	413.662		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-23.880.680		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	0		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	8.804.622		
Allerede indført kapitaltillæg	0		
Solvenskapitalkrav	8.804.622		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet			
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	-604.152	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele - Garanterede ydelser		46.055.876	
Forpligtelser med gevinstandele - Fremtidige diskretionære ydelser		45.259.088	
Forpligtelser til markedsrente		4.389.524	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser			20.751.941
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav			
Lineært minimumskapitalkrav	-604.152		
Solvenskapitalkrav	8.804.622		
Loft for minimumskapitalkrav	3.962.080		
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	2.201.156		
Kombineret minimumskapitalkrav	2.201.156		
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.648		
Minimumskapitalkrav	2.201.156		



Egne notater

MP Pension

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

www.mppension.dk

