

Finanstilsynet
 Gl. Kongevej 74 A
 1850 Frederiksberg C

Anmeldelse af teknisk grundlag m.v.

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag m.v. samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet. Det skal anmeldes senest samtidig med, at grundlaget m.v. tages i anvendelse. I denne anmeldelse forstås ved forsikringsselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato	22. december 2008
Forsikringsselskabets navn	Pensionskassen for Jordemødre
Overskrift	Forsikringsselskabet angiver en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Regler for forrentning af egenkapital og MedlemsKapital	
Resume	Resuméet skal give et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelsen følger vejledning om markedsdisciplin og anmeldelse af regler for egenkapitalens andel af det realiserede resultat i livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af 20. december 2005.	
Lovgrundlaget	Det angives, hvilket/hvilke nr. i § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
Nr. 3) regler for beregning og fordeling af realiseret resultat til forsikringstagerne og andre berettigede efter forsikringsaftalerne.	
Ikrafttrædelse	Dato for ikrafttrædelse angives.
	1. januar 2009
Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold	Forsikringsselskabet angiver, hvilken tidligere anmeldelse eller anmeldelser nuværende anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelsen ophæver anmeldelse af 20. december 2007. Der er i øvrigt ingen ændringer i forhold til denne anmeldelse.	
Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang	Anmeldelsens indhold med analyser, beregninger m.v. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger. Det skal oplyses, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører.
For 2009 anmeldes følgende regel for forrentning af egenkapitalen:	<ul style="list-style-type: none"> Egenkapitalen og MedlemsKapital (særlige bonushensættelser af type B) tilstræbes forrentet før skat med afkastnøgletallet <i>Afst for selskabets pensionsafkastskat</i> til-

lagt en risikoforrentning og en ekstraforrentning.

- Risikoforrentningen og ekstraforrentningen udgør 0,1 % af de gennemsnitlige pensionsansættelser.

Såfremt det realiserede resultat ikke gør det muligt at give minimumsbonus og egenkapitalen og MedlemsKapitalen den tilstræbte forrentning, forhøjes beløbet i henhold til § 111 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af 26. oktober 2007 med forskellen mellem den tilstræbte og den faktiske forrentning af egenkapitalen og MedlemsKapitalen før skat.

Minimumsbonus:

Pensionskassen vil altid kunne yde et minimum af bonus bestående af almindelig administrationsbonus- og risikobonus, et pensionistillæg på op til 5 % samt en kontorente svarende til den højeste grundlagsrente, pensionskassen anvender.

Ekstrabonus:

Ydes der bonus herudover, i år hvor det tilstræbte realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til både at honorere denne bonus og den tilstræbte forrentning af egenkapitalen, nedsættes målet for egenkapitalens forrentning med halvdelen af udgiften til denne ekstra bonus.

Tilstræbt forrentning:

Den tilstræbte forrentning af egenkapitalen ($EFK_j^{Mål}$) i regnskabsår j kan således beskrives ved:

$$EFK_j^{Mål} = (\text{beløb}_{j-1}^{\S 111} + EK_{j-1}) N_1^j + 0,1\% GPH_j - 1/2 \text{Bonus}_j^{\text{ekstra}}$$

Med følgende definitioner:

$\text{beløb}_{j-1}^{\S 111}$ = § 111 beløbet ultimo år j

EK_j = den faktiske egenkapital ultimo år j

N_1^j = Regnskabsnøgletallet N_1 i år j

GPH_j = er gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelse i år j , inkl. kollektivt bonuspotential

$\text{Bonus}_j^{\text{ekstra}} = \text{Maks}(\text{Bonus}_j^{\text{tildelt}} - \text{Bonus}_j^{\text{min}}; 0)$

Redegørelse i henhold til afsnit 3 nr. II i førnævnte vejledning om markedsdisciplin:

Med udgangspunkt i pensionskassens budget for 2009 forventes det, at § 111-beløbet vil blive forøget med ca. 0 mio. kr. Heraf er beløbet, der vedrører egenkapitalen, og beløbet, der vedrører MedlemsKapital, fordelt forholdsmæssigt efter de to størrelser. Pensionskassens budget er baseret på en antagelse om uændrede rente- og aktiekursniveauer.

Pensionskassen forventer, at § 111-beløbet over en årrække kan tilføres egenkapitalen og MedlemsKapital.

Ved beregning af den andel § 111-beløbet ændres med i 2009 er der for passivsidens ved-

kommende taget udgangspunkt i det anmeldte markedsværdigrundlag. På aktivsiden regnes der under forudsætninger om, at aktierne giver 0 % i afkast, at der ikke sker kursændringer på rentebærende aktiver og at der kun indregnes faste renteindtægter på rentebærende aktiver. Disse forudsætninger for det kommende år betyder, at estimatet for det realiserede resultat som oftest er negativt eller tilnærmelsesvist nul.

Ved vurdering af risikoforrentningens størrelse er der, udover ovennævnte risiko for at § 111-beløbet bliver yderligere forøget med udgangspunkt i budgettets forudsætninger, skelnet til hvilken merrente egenkapitalen opnår i forhold til, at der skulle være optaget et ansvarligt lån. En risikoforrentning på 0,1 % svarer således til en merrente på egenkapitalen på 0,77 %, hvilket er en beskedent pris, når henses til de krav et ansvarligt lån ville stille til forrentning.

Risikoforrentningen skal foruden den mere oplagte risiko – nemlig den at en uheldig udvikling på de finansielle markeder gør, at værdien af aktiverne ikke er tilstrækkelig til at opfylde pensionskassens forpligtelser – dække en række andre mangeartede risici, herunder de mange politiske risici, der bl.a. indbefatter risikoen for en ændring af skatteregler. Endvidere kan nævnes risikoen for, at mismanagement bliver byrdefuld for pensionskassen, ændrede tilsynsregler samt katastrofer, der ikke er omfattet af genforsikringen m.v.

Det er pensionskassens vurdering, at sidstnævnte risici samt risici omkring de biometriske og omkostningsmæssige forhold er indeholdt i den anmeldte risikoforrentning.

Endelig skal det bemærkes, at den anmeldte risikoforrentning svarer til en årlig ekstraforrentning på 0,1 %, som forsikringstagerne kunne få, hvis egenkapitalen ikke skulle have kompensation for den risiko, der påhviler den.

Datagrundlaget er baseret på pensionskassens budget for 2009.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette.

Ingen bemærkninger.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Hvis anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 1 - 5, i lov om finansiel virksomhed skal der endvidere redegøres for at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige. Redegørelsen skal endvidere overholde kravene i § 3.

Ingen bemærkninger.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Ingen bemærkninger.

Redegørelse for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Ingen bemærkninger.

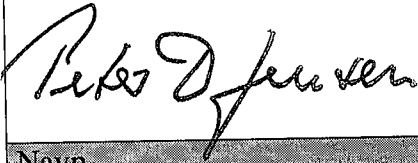
Navn

Angivelse af navn

Peter Damgaard Jensen
administrerende direktør

Dato og underskrift

22. december 2008



Navn

Angivelse af navn

Peter Melchior
direktør

Dato og underskrift

22. december 2008

