

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

22. august 2013

Anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag mv. for livsforsikringsvirksomhed samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet senest samtidig med, at grundlaget mv. tages i anvendelse. I medfør af lovens § 20, stk. 3, skal de anmeldte forhold opfylde kravene i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed. I denne anmeldelse forstås ved livsforsikringsselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato
22. august 2013
Livsforsikringsselskabets navn
AP Pension livsforsikringsaktieselskab
Overskrift
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Indførelse af nyt opsparingsprodukt i AP Stabil
Resumé
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Selskabet anmelder et nyt opsparingsprodukt i AP NetLink. Opsparingsproduktet kan anvendes i hele forsikringens løbetid, også under udbetaling. Opsparingsproduktet placeres i fonden AP Stabil med underafdelingerne I til V.
Det er muligt for forsikringstager at kombinere det nye opsparingsprodukt med allerede eksisterede forsikringsprodukter i AP NetLink.
Forsikringstagerne bærer selv den fulde risiko, dvs. risiko på investeringsafkast, omkostninger og de biometriske risici i det nye opsparingsprodukt.
Opsparingsproduktet består af individuelle depoter samt en mellemregningskonto. Mellemregningskontoen udgøres af kollektivt bonuspotentiale + anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelser, således at mellemregningskontoen kan være både positiv og negativ.
Således vil mellemregningskontoen være positiv, når der er kollektivt bonuspotentiale og negativ i situationer, hvor kollektivt bonuspotentiale er 0, og der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

Rent regnskabsmæssigt vil de individuelle depoter placeres under posten "Bonuspotentiale på fripolicydelser", da der er tale om et fuldstændigt ugaranteret opsparingsprodukt. Når mellemregningskontoen er positiv vil denne regnskabsmæssigt posteres i kollektivt bonuspotentiale. Når mellemregningskontoen er negativ vil denne regnskabsmæssigt posteres under livsforsikringshensættelser, idet der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

For alle med opsparingsproduktet tilgår det fulde investeringsafkast fratrukket en risiko-forrentning til basiskapitalen mellemregningskontoen. Derudover tilgår risikoresultatet og omkostningsresultatet for aktuelle med opsparingsproduktet mellemregningskontoen. Fra mellemregningskontoen gives en depotrente til de individuelle depoter. Desuden er det muligt at tilskrive en justeringsrente til de individuelle depoter.

Der indføres kursværn såfremt en forsikringstager aktivt vælger at flytte ud af AP Stabil på et tidspunkt, hvor mellemregningskontoen er negativ, dvs. der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

På pensionstidspunktet kan forsikringstager vælge, om depotet ønskes overført til et garantiprodukt, eller om depotet skal forblive i AP Stabil.

Hvis forsikringstager på pensioneringstidspunktet vælger at forblive i AP Stabil kan forsikringstager vælge mellem to udbetalingsprofiler – udbetalingsprofil A og udbetalingsprofil B. Valget er bindende. For begge udbetalingsformer gælder, at der ikke er tale om nogen former for garanti. Det er endvidere muligt for forsikringstager på pensioneringstidspunktet at tilkøbe en dødsfaldsgaranti.

Lovgrundlaget

Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.

Anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr.

- 1) de forsikringsformer, som selskabet agter at anvende,
- 2) grundlaget for beregning af forsikringspræmier, tilbagekøbsværdier og fripolicyer,
- 3) regler for beregning og fordeling af realiseret resultat til forsikringstagerne og andre berettigede efter forsikringsaftalerne,
- 5) regler for, hvornår såvel de forsikringsøgende som forsikringstagerne skal afgive helbredsoplysninger til bedømmelse af risikoforholdene,
- 6) grundlaget for beregning af livsforsikringshensættelser såvel for den enkelte forsikringsaftale som for selskabet som helhed og
- 7) regler, hvorefter pensionsordninger med løbende udbetalinger tegnet eller aftalt som obligatoriske ordninger i et forsikringsselskab eller en pensionskasse kan overføres fra eller til selskabet i forbindelse med overgang til anden ansættelse eller i forbindelse med virksomhedsoverdragelse eller virksomhedsomdannelse.

Ikrafttrædelse

Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.

22. august 2013

Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold

Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.

Anmeldelse ændrer ikke tidligere anmeldte forhold.

Angivelse af forsikringsklasse

Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.

Anmeldelsen vedrører forsikringsklasse I.

Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold

Livsforsikringsselskabet skal angive anmeldelsens indhold med analyser, beregninger mv. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 3.

Formålet med at indføre opsparingsproduktet AP Stabil er, at forsikringstagerne oplever en mere stabil forrentning end ved et traditionelt markedsrenteprodukt ved at bevare gennemsnitsrentetankegangen, uden at dette lægger bindinger på investeringspolitikken.

Opsparingsproduktet er med ret til bonus men er ikke underlagt bekendtgørelse om kontributionsprincippet, da der er aftalt andre regler for beregning og fordeling af det realiserede resultat.

Forsikringstagerne kan kombinere det nye opsparingsprodukt med allerede eksisterende forsikringsdækninger i AP Netlink. Dvs. invalidedækninger tegnet som syge- og ulykkesforsikringer samt dødsfaldsdækning tegnet i forsikringsklasse I, sidstnævnte har ugaranterede 1-årige præmier og er underlagt bekendtgørelsen om kontributionsprincippet. Risikopræmier for ovenstående forsikringsdækninger indgår ikke i AP Stabil.

For de eventuelle forsikringstagere, som ikke har kombineret deres opsparingsprodukt med ovenstående forsikringsdækninger i AP Netlink tilknyttes en 101 % depotsikring ved død. Risikopræmier for denne dækning indgår i AP Stabil. Indførelsen af denne depotsikring medfører, at alle eventuelle forsikringstagere har en forsikringsrisiko.

Opsparingsproduktet er ugaranteret, og forsikringstagerne bærer selv investeringsrisici samt over- og underskud på både omkostninger og forsikringsrisici for aktuelle.

Opsparingsproduktet er med ret til bonus men er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, da der er aftalt særskilte principper for beregning og fordeling af det realiserede resultat.

AP Stabil består af fem underafdelinger, AP Stabil I-V. Nye ordninger optages i underafdeling I. Underafdeling II-V består af ordninger, der er omvalgt til AP Stabil, jf. anmeldelse af 22. august 2013 om omvalg til AP Stabil. Indbetalinger for ordninger, der er omvalgt, tilfalder efter omvalget underafdeling I. Underafdeling II-V er således lukkede for indbetalinger.

Så længe ordningerne i opsparingsproduktet er eventuelle og har en risikodækning udover depotsikringen, indgår de i selvstændige risikogrupper. Alle eventuelle i opsparingsproduktet indgår i selvstændige omkostningsgrupper. De selvstændige risiko- og omkostningsgrupper eksisterer i AP i forvejen, typisk aftalemæssigt ud fra ansættelsesforholdet.

Eventuelle, som indgår i en selvstændig risikogruppe, vil derfor bidrage til det nye opsparingsprodukt for så vidt angår renteelementet. Som eventuel, der ikke indgår i en selvstændig risikogruppe og dermed får tilknyttet en depotsikring på 101 %, vil ordningen bidrage til det nye opsparingsprodukt for så vidt angår renteelementet og risikoelementet med den ekstra 1 % depotsikring. Når ordningen bliver aktuel og vælger at forblive i AP Stabil, indgår ordningen ikke længere i selvstændige risiko- og omkostningsgrupper men

i en samlet gruppe under opsparingsproduktet. Når ordningen er aktuel i AP Stabil, bidrager ordningen således til det nye opsparingsprodukt for så vidt angår rente-, risiko- og omkostningselementet. Det er således kun de eventuelle, der har fået tilknyttet depotsikringen på 101 % samt de aktuelle, der bidrager på risikoelementet. Det vil kun være de aktuelle, der bidrager til omkostningselementet.

De samlede forpligtelser vedrørende det nye produkt udgøres af forsikringstagernes individuelle depoter samt hver underafdelings mellemregningskonto. Hver underafdelings mellemregningskonto udgøres af kollektivt bonuspotentiale og anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelser, således at underafdelingens mellemregningskonto kan være både positiv og negativ. Således vil underafdelingens mellemregningskonto være positiv, når der er kollektivt bonuspotentiale og negativ i situationer, hvor kollektivt bonuspotentiale er 0, og der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

Rent regnskabsmæssigt vil de individuelle depoter placeres under posten "Bonuspotentiale på fripolicydelser", da der er tale om et fuldstændigt ugaranteret produkt. Når en underafdelings mellemregningskonto er positiv vil dette rent regnskabsmæssigt medføre, at produktet har kollektivt bonuspotentiale. Når en underafdelings mellemregningskonto er negativ, vil dette rent regnskabsmæssigt medføre, at der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser, hvorved livsforsikringshensættelserne nedsættes. Begrebet mellemregningskonto er valgt, da dette letter kommunikationen om det nye produkt overfor kunderne.

Mellemregningskontiene skal bidrage til, at forsikringstagerne oplever en mere stabil rentetilskrivning end i et traditionelt markedsrenteprodukt, mens der samtidig kan investeres uden de bindinger som et garanteret produkt inden for kontribution giver. Investeringsrisikoen bæres alene af forsikringstagere, som har valgt produktet. Mellemregningskontiene indføres for at udjævne ekstreme afkast. Set over tid forventes, at den enkelte forsikringstager får tilskrevet det faktiske afkast fratrukket risikoforrentning. Mellemregningskontiene ændrer dermed ikke ved, at det fortsat er forsikringstagerne, som bærer den fulde investeringsrisiko. Der er ingen margin på forsikringselementerne i det nye produkt og over- og underskud på både omkostninger og forsikringsrisici deles og bæres af alle forsikringstagerne.

Forsikringstagerne i AP Stabil har tilknyttet investeringsaktiver, som deles i fællesskab inden for den enkelte underafdeling, og det fulde afkast, hvad enten dette er positivt eller negativt, fratrukket risikoforrentning tilskrives mellemregningskonti.

Fra det individuelle depot overføres de opkrævede vederlag for aktuelle forsikringer til den pågældende mellemregningskonto. Ligeledes belaster de faktiske omkostninger for aktuelle i AP Stabil mellemregningskontiene. Mellemregningskontiene tilskrives dermed det fulde omkostningsresultat for aktuelle. Eventuelles vederlag og faktiske omkostninger rammer ikke mellemregningskontiene, idet eventuelles omkostningsresultat opgøres i selvstændige omkostningsgrupper.

De faktiske omkostninger for aktuelle, der henføres til den enkelte medlemskonto, sættes lig den andel af de i regnskabet bogførte forsikringsmæssige administrationsomkostninger, som kan henføres til de aktuelle forsikringer, som er i den pågældende underafdeling. De faktiske omkostninger, som allokteres til en underafdelings mellemregningskonto, beregnes ud fra følgende principper:

Ud fra de faktiske omkostninger i alt fastlægges "faktiske omkostning pr. forsikring" i underafdelingen under hensyntagen til policernes omkostningsmæssige karakteristika. Der

beregnes således følgende:

- Gebyr for grundomkostninger, herunder omkostninger til den løbende sagsbehandling
- Gebyr, der dækker udgifter til rådgivning mv.

De til en forsikring allokerede gebyrer afhænger af policens status, der er police under udbetaling(aktuel). Derudover vil der til særligt omkostningstunge forsikringer allokeres et ekstra gebyr, som vil afspejle den ekstra omkostningsbelastning.

For de eventuelle ordninger, der har fået tilknyttet en depotsikring på 101 %, opkræves en risikopræmie for den ekstra depotsikring på 1 %. Den opkrævede risikopræmie overføres til den pågældende mellemregningskonto. Ligeledes tilskrives mellemregningskontiene reservespring ved død inkl. IBNR og RBNS hensættelse. Mellemregningskontiene tilskrives dermed det fulde risikoresultat for eventuelle ordninger.

For aktuelle ordninger i opsparingsproduktet gælder: Hvis den opkrævede risikopræmie er positiv, dvs. reducerer det individuelle depot, overføres den betalte risikopræmie til den pågældende mellemregningskonto. Hvis den opkrævede risikopræmie er negativ, dvs. forhøjer det individuelle depot, overføres dette beløb fra den pågældende mellemregningskonto. Ligeledes tilskrives mellemregningskontiene reservespring ved død inkl. IBNR og RBNS hensættelse. Mellemregningskontiene tilskrives dermed det fulde risikoresultat for aktuelle ordninger. Eventuelles risikoresultat rammer ikke mellemregningskontiene, idet eventuelles risikoresultat opgøres i selvstændige risikogrupper.

Fra hver mellemregningskonto udloddes en depotrente, der som udgangspunkt fastsættes årligt. Depotrenten kan være positiv eller negativ.

Der er fortsat en risiko for basiskapitalen i form af blandt andet operationelle risici. Det faktiske afkast reduceres derfor med en risikoforretning til basiskapitalen. Risikoforretningen fastsættes som en procentdel af det gennemsnitlige depot. Den anvendte sats fremgår af det vedlagte satsbilag.

Da risikoforretningen fratrækkes i det faktiske afkast, vil basiskapitalen altid kunne få sin risikoforretning uanset om det realiserede resultat er negativt. Derudover bærer forsikringstagerne selv alle risici på investeringsafkast, omkostninger og de biometriske risici. Det vil således ikke kunne opstå en skyggekonto i AP Stabil.

Derudover kan der fra hver mellemregningskonto udloddes en justeringsrente. Formålet med justeringsrenten er på en gang at kunne tilskrive positivt eller negativt merafkast i forhold til depotrenten. Det er således muligt i en enkelt tilskrivning at opskrive eller nedskrive forsikringstagerne depoter, hvis den finansielle situation tilsiger dette.

Justeringsrente fastsættes i forhold til størrelsen af mellemregningskontoen. Justeringsrenten vil som udgangspunkt være 0 og vil blive anmeldt til Finanstilsynet ved ændringer.

Principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente fremgår af vedlagte § 5, stk. 2 redegørelse.

Det realiserede resultat opgøres som det fulde investeringsafkast fratrukket depotrente og justeringsrente samt det fulde risikoresultat for aktuelle og for ordninger med 101 % depotsikring samt det fulde omkostningsresultat for aktuelle.

Risikoforretning fratrækkes det realiserede resultat hvad enten dette er positivt eller negativt. Det vil således være det realiserede resultat fratrukket risikoforretningen, som til-

går mellemregningskontoen. Den enkelte mellemregningskonto ultimo kan således opgøres som følgende:

Mellemregningskonto ultimo=
Mellemregningskonto primo
+afkast fratrukket risikoforretning
-depotrente
-justeringsrente
+omkostningsresultat for aktuelle (vederlag-faktiske omkostninger)
+risikoresultat for aktuelle (risikopræmier-skader- Δ IIBNR- Δ RBNS)

Det individuelle depot opgøres herefter som:

Depot ultimo = Depot primo
+ indbetalinger
- risikopræmier
- udbetalinger
- vederlag
+ depotrente
+ justeringsrente
- PAL

De poster, der indgår i depotet, opgøres udelukkende som det, der rammer fonden. Dvs. posterne er fratrukket bevægelser, der vedrører risikodækninger i SUL og dødsfaldsdækningen i forsikringsklasse I. Risikopræmier for eventuelle – bortset fra risikopræmien for depotsikringen på 101 % – indgår således ikke i opgørelsen af depotet. Risikopræmier, der lægges i mellemregningskontoen, er udelukkende risikopræmier svarer til depotsikring på 101 % for eventuelle uden øvrige forsikringsdækninger samt for forsikringer under udbetaling.

Risikopræmierne for de eventuelle uden øvrige forsikringsdækninger beregnes ud fra samme døds sandsynlighed som aktuelle forsikringer. Se derfor afsnittet pensionering nedenfor, hvor den anvendte dødelighed fremgår.

Vederlagene i produktet udgør en procentdel af præmien, en procentdel af depotet samt et fast gebyr. Vederlagene fastsættes ud fra de forventede faktiske omkostninger, og følger de principper, som er anmeldt i anmeldelse af 28. december 2012 om Vederlag AP NetLink. De anvendte satser fremgår af det vedlagte satsbilag. Vederlagene er ugaranterede og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

Såfremt en forsikringstager ønsker at forlade AP Stabil, opkræves et kursværn, hvis mellemregningskonto for den underafdeling forsikringstagerne tilhører er negativ, dvs. hvis der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser. Hvis underafdelingens mellemregningskonto er positiv, dvs. der er kollektivt bonuspotentiale, får forsikringstagerne ikke en andel med. Kursværnet opkræves kun, hvis forsikringstagerne aktivt vælger at forlade AP Stabil dvs. hvis forsikringstagerne vælger ud af produktet, genkøber eller overfører i forbindelse med jobskifte, virksomhedsomdannelse eller virksomhedsoverdragelse.

Genkøbsværdien i den enkelte underafdeling udgør $\text{depotet} \cdot (1 - K_t) - D$ vederlag ved genkøb, hvor kursværnet på tidspunkt t , K_t , opgøres som

$$K_i = \max\left(1 - \frac{\text{aktivernes værdi i underafdelingen}}{\text{depoterne i underafdelingen}}, 0\right)$$

D-vederlaget ved genkøb fremgår af det vedlagte satsbilag.
Kursværet opgøres mindst månedligt.

Metoden for fastsættelse af kursværet kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

Pensionering

På pensioneringstidspunktet kan forsikringstager vælge, om opsparringen skal overføres til et garantiprodukt på det til den tid gældende nytægningsgrundlag, eller om opsparringen skal blive i AP Stabil. Valget er bindende fra pensioneringstidspunktet. Indtil systemimplementeringen af pensionering i AP Stabil (forventeligt ultimo 2014) vil forsikringstager, der ønsker at gå på pension, kun have mulighed for at vælge overførsel til garantiprodukt på det til den tid gældende nytægningsgrundlag.

Hvis forsikringstager vælger at blive i AP Stabil, får ordningen fortsat afkast i form af depotrente og justeringsrente, og depotet regnes som ovenstående. Risikoresultatet og omkostningsresultatet for aktuelle vil blive overført til den pågældende mellemregningskonto og udjævnet via depotrenten.

Hvis forsikringstager vælger at blive i AP Stabil, kan forsikringstager vælge at tilkøbe en dødsfaldsgaranti på livrenten. Garantien er af samme størrelse som livrenten og ophører med udbetalinger efter en årrække bestemt af 10 % reglen i § 5 i lov om beskatning af pensionsordninger mv. Valget er bindende på pensioneringstidspunktet, og der kræves ikke helbredsoplysninger.

I AP Stabil haves følgende ydelser som eventuel:

- Udløbssum med depotsikring
- Udløbsrate med depotsikring
- Udløbsrente, livsvarig med depotsikring
- Udløbsrente, ophørende med depotsikring

Som aktuel haves følgende ydelser:

- Udløbssum med depotsikring
- Udløbsrate med depotsikring
- Udløbsrente, livsvarig uden dødsfaldsgaranti
- Udløbsrente, livsvarig med dødsfaldsgaranti
- Udløbsrente, ophørende uden dødsfaldsgaranti
- Udløbsrente, ophørende med dødsfaldsgaranti

Ydelsen beregnes som depotet delt med et passiv for den givne grundform og fratrukket omkostninger. Som udgangspunkt reguleres ydelserne en gang årligt. Hvis der gives en justeringsrente, hvad enten denne er positiv eller negativ, justeres ydelserne med det samme.

På pensioneringstidspunktet kan forsikringstager vælge mellem to udbetalingsprofiler – udbetalingsprofil A og udbetalingsprofil B, der begge er helt uden garantier. Risikopræmier og udbetalinger fastsættes på baggrund af den valgte udbetalingsprofil.

Begge udbetalingsprofiler har en teknisk rente på 0 %. Den tekniske rente er ugaranteret og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet. Den tekniske rente er udelukkende indført for at leve op til bekendtgørelsen om grundlagsrente for livsforsikringsvirksomhed, idet produktet er med ret til bonus i forsikringsklasse I. De tekniske renter anvendes ikke ved beregning af risikopræmier eller fastsættelse af ydelser. I stedet anvendes omregningsrenter. For udbetalingsprofil A anvendes en omregningsrente på 0 %, mens der for udbetalingsprofil B anvendes en omregningsrente på 3 % før PAL-skat. Omregningsrenterne er ugaranterede og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

For begge beregningsgrundlag fastsættes en kohorte unisex - dødelighed, der tager udgangspunkt i selskabets markedsværdigrundlag dog uden sikkerhedstillæg. Fastsættelsen af dødeligheden fremgår af det vedlagte tekniske grundlag. Den anvendte dødelighed er ugaranteret, opdateres årligt og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

Det samlede tekniske grundlag bortset fra principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente er vedlagt i bilag 1 og det tilhørende satsbilag er vedlagt som bilag A.

Det tekniske grundlag indeholdende principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente er vedlagt som bilag 2 og er omfattet af § 5, stk. 1. og dermed ikke offentligt tilgængeligt.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for den enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Der indgås en aftale med forsikringstager, hvor af det vil fremgå, at produktet er uden garantier og forsikringstager selv påtager sig alle risici. Desuden er produktet aftalemæssigt ikke omfattet af kontribution.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske konsekvenser for de enkelte forsikringstagere og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 1, og stk. 3-5.

Opsparingsproduktet som helhed, dvs. de individuelle depoter og mellemregningskontiene, svarer til et traditionelt markedrenteprodukt, men etableret i forsikringsklasse I. Formålet med mellemregningskontiene er at tilstræbe, at forsikringstager oplever en mere stabil rentetilskrivning end i et traditionelt markedrenteprodukt, hvor afkast kan svinge betragteligt. Produktet lægger således en dæmper på store udsving i rentetilskrivningen på forsikringstagerens depoter. Mellemregningskontiene ændrer ikke ved, at det fortsat er forsikringstagerne, der bærer den fulde risiko på investeringer, omkostninger og de biometriske risici.

Opsparingsproduktet er med ret til bonus men er ikke underlagt bekendtgørelse om kontributionsprincippet, da der er aftalt andre regler for beregning og fordeling af det realiserede resultat.

Redegørelse for de parametre, der indgår i fastsættelsen af det individuelle depot følger af nedenstående:

Opsparingsproduktet indeholder depotsikring ved død på 101 % for eventuelle uden øvrige risikodækninger. Baggrunden for denne depotsikring er at det nye produkt skal indeholde et forsikringselement. Risikopræmien for depotsikringen, der lægges i mellemregningskontoen beregnes ud fra samme dødelighed som, der anvendes ved beregningen af

risikopræmier for aktuelle, se derfor afsnittet pensionering nedenfor, hvor den anvendte dødelighed fremgår.

Fastsættelse af omkostningerne (vederlagene) er rimelig. Forsikringstagerne bærer selv risikoen på omkostningselementet og et over- eller underskud på omkostningsresultat bliver overført til mellemregningskontiene.

Vederlagene fastsættes ud fra de forventede faktiske omkostninger, således at det forventes at omkostningsresultatet balancerer. Et overskud eller underskud vil derfor forventeligt være af minimal størrelse, hvorfor der ikke sker omfordeling af væsentlig økonomisk størrelse mellem forsikringstagerne.

Vederlagene er fastsat rimelige, men ikke fastsat betryggende, da opkrævning af vederlag ikke skal generere et systematisk overskud. Hvis dette var tilfældet, ville der ske omfordeling af større økonomisk betydning mellem forsikringstagerne som følge af, at kun forsikringer under udbetalinger bidrager til et omkostningsresultat. Ved at fastsætte vederlag ud fra det faktiske omkostninger og dermed opnå en balance i omkostningsresultat undgås, at der sker omfordeling af større økonomisk betydning mellem forsikringer i opsparingsperioden og forsikringer under udbetaling.

Set over tid vil forsikringstagerne få en rimelig andel af mellemregningskontoen og dermed en rimelig andel af investeringsafkastet fratrukket risikoforrentning. Dette svarer til, hvis forsikringstager var i et traditionel markedsrenteprodukt, men blot har fået udjævnet afkastet fratrukket risikoforrentningen. Depotrenten skal tilstræbe, at afkastet udjævnes, mens justeringsrenten skal tilstræbe, at der ikke sker omfordeling af økonomisk betydelig størrelse ud over, hvad der følger af risikodækningerne. Dvs. over tid tilstræbes således, at forsikringstager får det faktiske afkast fratrukket risikoforrentning. Depotrenten er fastsat rimeligt og betryggende, idet der er indeholdt en sikkerhedsmargen, der skal medvirke til, at udlodningen fra mellemregningskontoen ikke nedbringer denne uhensigtsmæssigt.

Principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente fremgår af den vedlagte § 5, stk. 2 redegørelse, som ikke er offentlig tilgængelig.

Det faktiske afkast reduceres med en risikoforrentning til basiskapitalen, der beregnes som en procentdel af det gennemsnitlige depot. Risikoforrentningen dækker blandt andet de operationelle risici, der er ved produktet. Det er selskabets vurdering, at de operationelle risici svarer til ca. 0,1 % af de gennemsnitlige depoter. Risikoforrentningen vurderes dermed at være fastsat rimeligt.

Depotrenten og justeringsrenten skal sikre, at den enkelte forsikringstager over hele opsparingstiden samt tiden som pensionist modtager det faktiske afkast af investeringerne fratrukket risikoforrentning. Hvis forsikringstager vælger at flytte ud af AP Stabil på et tidspunkt, hvor ordningen har fået en højere depotrente og justeringsrente end det faktiske afkast, kan der opstå omfordeling. For at forhindre dette indføres et kursværn, når mellemregningskontoen er negativ, dvs. når der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser. Kursværnet opkræves kun, hvis forsikringstagerne aktivt vælger at forlade AP Stabil, dvs. hvis forsikringstagerne vælger ud af produktet, genkøber eller overfører i forbindelse med jobskifte, virksomhedsomdannelse eller virksomhedsoverdragelse.

Kursværnet er fastsat således, at forsikringstagernes genkøbsværdi reduceres forholds- mæssigt i forhold til den negative mellemregningskonto. De øvrige forsikringstageres for- holdsmæssige andel af mellemregningskontoen er dermed uændret som følge af genkø-

bet. Hvis mellemregningskontoen er positiv, dvs. der er kollektivt bonuspotentiale, efterlades forsikringstageres forholdsmæssige andel ved et aktivt omvalg ud af fonden. Dette svarer til de allerede anmeldte regler for behandling af kollektivt bonuspotentiale i forbindelse med genkøb for forsikringer omfattet af kontributionsbekendtgørelsen. Kursværet er således rimeligt både for forsikringstagere, som vælger at forlade AP Stabil og for tilbageværende forsikringstagere.

Pensionering

På pensioneringstidspunktet kan forsikringstager vælge mellem det på det tidspunkt gældende nyttegningsgrundlag i garantiproduktet eller forblive i AP Stabil. Indtil systemimplementeringen af pensionering i AP Stabil (forventeligt ultimo 2014) vil forsikringstagere, der ønsker at gå på pension, kun have mulighed for at vælge overførsel til garantiprodukt på det til den tid gældende nyttegningsgrundlag.

Hvis forsikringstager vælger at forblive i AP Stabil efter pensionering, får ordningen samme depotrente og justeringsrente som øvrige ordninger i samme underafdeling i AP Stabil. Da forsikringstagerne efter pensionering vil bidrage til investeringsresultat som de eventuelle, og da omkostningsresultatet og risikoresultat forventes at balancere, vurderes dette at være rimeligt.

På pensioneringstidspunktet kan forsikringstageren vælge mellem to udbetalingsprofiler i AP Stabil, udbetalingsprofil A med en omregningsrente på 0 % og udbetalingsprofil B med en omregningsrente på 3 % før PAL. Begge omregningsrenter er ugaranterede. Valget gælder for hele policen og kan ikke ændres efterfølgende.

Med indførelsen får forsikringstagerne mulighed for at vælge, om der ønskes en lavere startydelse med en større sandsynlighed for at ydelsen stiger med årene, eller om der ønskedes en højere startydelse med en større sandsynlighed for at ydelsen falder.

Ydelsen beregnes som depotet delt med et passiv for den givne grundform og fratrukket fremtidige omkostninger. Som udgangspunkt reguleres ydelserne årligt. Hvis der gives en justeringsrente, hvad enten denne er positiv eller negativ, justeres ydelserne umiddelbart efter.

Den tekniske rente for de to udbetalingsprofiler er 0 %. Den tekniske rente overholder bekendtgørelse om grundlagsrente for livsforsikringsvirksomhed, mens omregningsrenterne overholder § 2, stk. 2 i lov om beskatning af pensionsordninger mv. Af § 2, stk. 2 fremgår det, at en omregningsrente ikke må overstige nyplaceringsrenten for obligationer og pantebreve tillagt 1,5 % point og reduceret med PAL. Omregningsrenten må i 2013 således ikke overstige $(4\% + 1,5\%)*(1-15,3\%) = 4,66\%$ efter PAL. De valgte tekniske renter og omregningsrenter er således fastsat betryggende.

Såfremt den anvendte omregningsrente overstiger nyplaceringsrenten for obligationer og pantebreve tillagt 1,5 % point og reduceret med PAL, nedsættes omregningsrenten inden 3 måneder efter overskridelsen er sket.

Risikopræmierne regnes ud fra den valgte omregningsrente og et unisex grundlag for dødelighederne. Unisex dødelighederne er kohorte dødeligheder og fastsat ud fra selskabets markedsværdigrundlag, dog uden sikkerhedstillæg. Dødeligheden er således fastsat til den forventede faktiske dødelighed, således at risikoresultatet forventes at balancere. Dødeligheden er fastsat rimeligt, men ikke betryggende, da der ikke systematisk skal genereres et overskud, og da satserne kan ændres om nødvendigt. Når risikoresultatet balancerer, sker der ikke omfordeling af økonomisk betydelig størrelse mellem forsikrings-

tagerne. Datagrundlaget for fastsættelse af kohorte dødeligheden er den fulde bestand i selskabet.

Der forventes, som skrevet ovenfor, balance i omkostnings- og risikoresultatet. Da depotrente fastsættes ud fra det forventede afkast, forventes ligeledes balance i renteresultatet. Årets forventede rente-, risiko- og omkostningsresultat udgør således 0 kr. for alle underafdelinger. Nedenstående viser de tre forventede resultater for de kommende 5 år. Skemaet er gældende for hver underafdeling.

	2014	2015	2016	2017	2018
Renteresultat	0	0	0	0	0
Risikoresultat	0	0	0	0	0
Omkostningsresultat	0	0	0	0	0

Størrelsen af mellemregningskontoen i den enkelte underafdeling vil afhænge af hvor stor en andel af kollektivt bonuspotentiale, der flyttes til mellemregningskonto i forbindelse med omvalg, jf. anmeldelse af omvalg til AP Stabil.

Ordninger i AP Stabil har ikke særlige bonushensættelser.

Egenkapitalen og særlige bonushensættelser i AP Pensio bærer risikoen for operationelle risici og vil som betaling herfor modtage risikoforretningen. Forsikringstagerne bærer selv bærer den fulde investerings- og omkostningsrisiko samt risikoen på de biometriske risici, hvorfor der ikke er øvrige risici for egenkapitalen og særlige bonushensættelser.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for livsforsikringselskabet

Livsforsikringselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for livsforsikringselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 7. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringselskabet redegøre herfor. Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6 stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Ingen

Redegørelse for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringselskabet

Livsforsikringselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 2, og stk. 6-7.

Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Der ligger ikke noget datagrundlag til grund for anmeldelsen, da anmeldelsen vedrører nyt produkt.

De økonomiske konsekvenser er vedlagt i Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1.

De aktuariemæssige konsekvenser er beskrevet i anmeldelsens matematiske beskrivelse. De vigtigste er:

- Produktet er i forsikringsklasse I
- Produktet er aftalemæssigt uden for kontribution
- Produktet er ugaranteret
- Ordningerne indeholder forsikringselement

- Der tilskrives depotrente og kan tilskrives en justeringsrente

Navn

Angivelse af navn

Søren Dal Thomsen

Dato og underskrift

22. august 2013



Navn

Angivelse af navn

Bo Normann Rasmussen

Dato og underskrift

22. august 2013



Bilag 1

AP stabil

Teknisk grundlag

1.0.0. Indledning

1.1.0. Indhold

Dette beregningsgrundlag er gældende for opsparing i AP Stabil. Det er muligt at kombinere opsparingsproduktet med selskabets eksisterede forsikringsprodukter.

1.2.0. Opsparing

Opsparing sker i investeringspuljer i AP Stabil uden rente- og ydelsesgaranti. Produktet er et forsikringsklasse I produkt. Dette er både for forsikringer i opsparingsfasen og for forsikringer under udbetaling, som har valgt at være i AP Stabil.

AP Stabil består af fem underafdelinger, AP Stabil I-V. Nye forsikringstagere optages i underafdeling I. Underafdeling II-V består af forsikringstagere, der har omvalgt til AP Stabil. Indbetalinger for forsikringstager, der har omvalgt, tilfalder efter omvalget underafdeling I. Underafdeling II-V er således lukkede for indbetalinger.

Opsparingsproduktet er med ret til bonus men er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, da der er aftalt særskilte principper for beregning og fordeling af det realiserede resultat.

Opsparingen består af de individuelle depoter, der regnskabsmæssigt placeres under posten "Bonuspotentiale på fripolicydelser" samt af en mellemregningskonto for hver underafdeling.

Hver mellemregningskonto udgøres af kollektivt bonuspotentiale samt anvendelse af bonuspotentiale på fripolicydelser. Således vil en underafdelings mellemregningskonto være positiv, når der er kollektivt bonuspotentiale og negativ i situationer, hvor kollektivt bonuspotentiale er 0 og der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser.

1.2.1. Dødsfaldsgaranti

Hvis en forsikringstager vælger AP Stabil på pensioneringstidspunktet, har den forsikringstager mulighed for at tilkøbe en dødsfaldsgaranti.

1.3.0. Beregningsgrundlag

Beregningsgrundlaget er gengivet i kapitel 2-8.

1.4.0. Forsikringsformer

Forsikringsformerne er anført i kapitel 8.

1.5.0. Beskrivelse af produktets forrentning

AP Stabil er et forsikringsklasse I produkt, hvor forsikringstagerne selv bærer den fulde risiko både på investeringsafkastet, omkostninger og de biometriske risici.

Produktet er med ret til bonus men ikke underlagt bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

For eventuelle forsikringstager, der ved tegning i det nye produkt, ikke har nogle forsikringsdækninger, tilknyttes en obligatorisk depotsikring på 101 %. Dvs. hvis forsikringstageren dør udbetales 101 % af depotet.

Dækning ved invaliditet og øvrig dækning ved død inden pensionering tegnes som hhv. syge- og ulykkesforsikring og i forsikringsklasse I under kontribution.

Opsparingsproduktet består af forsikringstagernes individuelle depoter samt en mellemregningskonto.

For alle forsikringstagerne i AP Stabil tilskrives det fulde investeringsafkast fratrukket risikoforretning, hvad enten dette er positivt eller negativt, mellemregningskontoen i den pågældende underafdeling.

Omkostningsresultatet for eventuelle opgøres i selvstændige omkostningsgrupper og indgår derfor ikke i AP Stabil. Det er dermed kun de aktuelle forsikringstagere, der bidrager til omkostningsresultatet.

Fra det individuelle depot overføres de opkrævede omkostninger fra aktuelle forsikringer til mellemregningskontiene. Ligeledes belaster de faktiske omkostninger for aktuelle i AP Stabil mellemregningskontiene. Mellemregningskontoen tilskrives dermed det fulde omkostningsresultat for aktuelle. Eventuelles vederlag og faktiske omkostninger rammer ikke mellemregningskontoen, idet eventuelles omkostninger opgøres i selvstændige omkostningsgrupper.

De faktiske omkostninger for aktuelle, der henføres til den enkelte medlemskonto sættes lig den andel af de i regnskabet bogførte forsikringsmæssige administrationsomkostninger, som kan henføres til de aktuelle forsikringer, som er i den pågældende underafdeling. De faktiske omkostninger, som allokere til en underafdelings mellemregningskonto, beregnes ud fra følgende principper:

Ud fra de faktiske omkostninger i alt fastlægges "faktiske omkostning pr. forsikring" i underafdelingen under hensyntagen til policernes omkostningsmæssige karakteristika. Der beregnes således følgende:

- Gebyr for grundomkostninger, herunder omkostninger til den løbende sagsbehandling
- Gebyr, der dækker udgifter til rådgivning mv.

De til en forsikring allokerede gebyrer afhænger af policens status, der er police under udbetaling (aktuel). Derudover vil der til særligt omkostnings-tunge forsikringer allokere et ekstra gebyr, som vil afspejle den ekstra omkostningsbelastning.

Hvis forsikringstageren ved tegning af ordning i AP Stabil har risikodækninger tilknyttet ordningen, opgøres risikoresultatet i selvstændige risikogrupper og dermed ikke i AP Stabil. De eventuelle, der ikke indgår i en selvstændig risikogruppe og dermed får tilknyttet en depotsikring på 101 %, bidrager sammen med de aktuelle til risikoresultatet.

Hvis den opkrævede risikopræmie er positiv, dvs. reducerer det individuelle depot, overføres den betalte risikopræmie til mellemregningskontiene. Hvis den opkrævede risikopræmie er negativ, dvs. forøger det individuelle depot, overføres dette beløb fra mellemregningskontiene. Ligeledes tilskrives mellemregningskontiene reservespring ved død inkl. IBNR og RBNS hensættelse. Mellemregningskontiene tilskrives dermed det fulde risikoresultat for aktuelle.

Den enkelte underafdelings mellemregningskonto kan være negativ eller positiv. Hvis mellemregningskontoen er negativ, svarer dette regnskabsmæssigt til, at der er anvendt af bonuspotentiale på fripoliceydelse, mens en positiv mellemregningskonto svarer til, at der er kollektivt bonuspotentiale.

Der udloddes fra den enkelte underafdelings mellemregningskonto til de individuelle depoter via en depotrente og en justeringsrente. Disse renter kan være negative. Da alle forsikringstagere i en underafdeling får samme depotrente og justeringsrente, er det alle forsikringstagere, der bærer risikoen for et eventuelt omkostnings- og risikoresultat i underafdelingen, der udelukkende stammer fra de aktuelle forsikringstagere.

Depotrenten fastsættes og anmeldes årligt og tilstræber at udjævne afkast.

Det faktiske afkast reduceres med en risikoforrentning, der blandt andet dækker operationelle risici. Risikoforrentningen fastsættes som en procentdel af det gennemsnitlige depot og fremgår af satsbilag A.4.

Derudover kan der udloddes en justeringsrente. Formålet med justeringsrenten er at tilskrive positivt eller negativt merafkast i forhold til depotrenten. Det er således muligt i et hug at opskrive eller nedskrive forsikringstagerne depoter, hvis den finansielle situation tilsiger dette.

Justeringsrenten vil som udgangspunkt være 0 og vil blive anmeldt til Finanstilsynet ved ændringer.

Principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente fremgår af AP Stabil - Tekniske grundlag – principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente.

1.6.0. Regler for afgivelse af helbredsoplysninger

På pensioneringstidspunktet kan forsikringstager tilkøbe en dødsfaldsgaranti. Denne kan tilkøbes uden afgivelse af helbredsoplysninger.

1.7.0. Regler for beregning af fripolice og tilbagekøb

Reglerne for beregning af fripolice og værdi ved tilbagekøb er beskrevet i kapitel 5.

1.8.0. Regler for §41-overførsel i forbindelse med jobskifte eller virksomhedsomdannelse.

Reglerne for beregning af § 41- overførelser er beskrevet i kapitel 5.

1.9.0. Satsbilag

Til det tekniske grundlag knytter sig et bilag med satser gældende fra anmeldelsestidspunktet og indtil nyt satsbilag anmeldes.

Satsbilag findes som bilag A.

2.0.0. Risikoelementer

x betegner fyldt alder for den forsikringstager.

2.1.0. Aldersberegning

Alderen beregnes som fyldt alder i år og hele måneder plus en måned.

2.2.0. Dødelighed

Der anvendes et bedste skøn over en kohorte unisex-dødelighed.

Kohorte dødeligheden tager udgangspunkt i selskabets anmeldte markedsværdigrundlag for mænd og for kvinder – dog uden sikkerhedstillæg.

Der foretages herefter en vægtning mellem kønnene. Vægtningen er beregnet i alle aldre ud fra data på AP's bestand fra 2011. Vægtningen anvendes både på levetidsforbedringer $R(x)$ og basisdødeligheden $\mu_{(x,2011)}$. Dødeligheden er dermed parametriseret på følgende vis:

$$\mu_{(x,t)} = \mu_{(x,2011)} \cdot (1 - R(x))^{t-2011}$$

Den anvendte basisdødelighed og forventede levetidforbedring er ugaranteret og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet. Den anvendte basisdødelighed og den forventede levetidforbedring fremgår af satsbilag A.

2.3.0. Invaliditet

Der tegnes ikke dækninger med invaliditet inkl. præmiefritagelse på dette grundlag, da disse dækninger tegnes som syge- og ulykkesforsikringer, jf. forsikringsklasse 1 og 2 for skadesforsikring

3.0.0. Rente

3.1.0 Teknisk rente og omregningsrente

Omregningsrenterne finder anvendelse for risikopræmier ved død for aktuelle samt ved beregning af nettopassiver, jf. punkt 6.1.0.

Det er muligt for forsikringstager at vælge mellem to udbetalingsprofiler på pensioneringstidspunktet. Begge udbetalingsmodellerne har en teknisk rente samt en omregningsrente.

De tekniske renter og omregningsrenterne reduceres ikke med et kombineret omkostning- og sikkerhedstillæg.

De tekniske renter og omregningsrenterne fremgår af satsbilag A.2.

4.0.0. Nettogrundlag og opgørelse af depot

4.1.0. Nettopassiv

Ved nettopassivet for en forsikring eller forsikringsdel forstås kapitalværdien af alle selskabets øjeblikkelige og fremtidige forpligtelser.

Nettopassivet for månedlige ydelser beregnes, som om ydelserne forfaldt kontinuert. Passivet udgør 12 gange den månedlige ydelse gange kapitalværdien.

4.1.1. Anvendelse af nettopassiv

Passivet finder anvendelse for forsikringsdele under udbetaling, samt i risikopassiver ved beregning af risikopræmie for forsikringer under udbetaling.

4.2.0. Depot for eventuelle og aktuelle forsikringer

De individuelle depoter beregnes ved månedlig prospektiv fremregning.

$$\begin{aligned} \text{Depot ultimo måned} &= \text{Depot primo måned} \\ &+ \text{Indbetalinger} \\ &- \text{Risikopræmier} \\ &- \text{Udbetalinger} \\ &- \text{Vederlag} \\ &+ \text{Depotrente} \\ &- \text{Justeringsrente} \\ &- \text{PAL} \end{aligned}$$

Risikopræmien er beskrevet i kapitel 7. Omkostningerne er beskrevet i kapitel 5. Tilskrivningen af afkast sker ved depotrente og en justeringsrente, jf. kapitel 1.5. Depotrenten og justeringsrenten fremgår af satsbilag A.4.

4.3.0. Generelle begrænsninger

En forsikring må ikke opbygges således, at dens individuelle depot på noget tidspunkt kan blive negativt.

Hvis det individuelle depot på et tidspunkt bliver 0, ophører policen.

5.0.0. Bruttogrundlag

Omkostningsmodellen er ikke endelig fastlagt og kan ændres inden endelig anmeldelse.

5.1.0. Indbetaling

Ved indbetaling forstås enhver faktisk foretaget indbetaling omfattende præmie og indskud til AP Stabil fond.

5.2.0. Omkostninger

Der betales vederlag opdelt på følgende:

- A vederlag, vederlag af præmie
- B vederlag, månedligt gebyr
- C vederlag, vederlag af opsparing
- D vederlag, vederlag ved ændring af police eller genkøb.

B-, C- og D-vederlag er angivet i satsbilag A.3.

For fripolicer og aktuelle forsikringer er A vederlaget nul, mens A vederlaget for forsikringer med præmiebetaling fastsættes ud fra nedenstående ligning Venstresiden udtrykker de indtægter, der forventes at være på pensionsordningen, mens højresiden udtrykker de udgifter, der forventes på pensionsordningen.

$$A \text{ vederlag} \cdot \bar{P} + 12 \cdot B \text{ vederlag} + C \text{ vederlag} \cdot \bar{V} = OFG + MEDGB + SAGGB \cdot \bar{B}_S + KONGB \cdot \bar{B}_K$$

Hvor

- \bar{P} er den gennemsnitlige præmie for ordningen,
- B - og C vederlag fremgår af satsbilag A.3.
- \bar{V} den gennemsnitlige opsparing for ordningen,
- \bar{B}_S og \bar{B}_K er belastningsgradsprocenterne for ordningen for hhv. sagsbehandling/administration og konsulentbistand/rådgivning. Belastningsprocenterne fastsættes ud fra det forventede ressourceforbrug til administration af den enkelte police,
- OFG er de overførselsgebyrer, som AP Pension forventer at betale i gennemsnit pr. forsikringstager til et andet pensionselskab i forbindelse med en overførsel af en pensionsopsparing.
- MEDGB er et fast gebyr for hver police.
- SAGGB er et gebyr til sagsbehandlerens administration.
- KONGB er et gebyr, som går til konsulentbistand og rådgivning af den forsikringstager.

A Vederlag kan ikke være lavere end 0% og ikke højere end 9%.

A vederlag nedsættes med 0,5%-point for præmieandele mellem 50.000 og op til 100.000 kr., med 0,75%-point for præmieandele mellem 100.000 og op til 200.000 kr. og med 1,00%-point for præmieandele mellem 200.000 og op til 500.000 kr. i forhold til satsen for præmieandele op til 50.000 kr. For præmieandele over 500.000 kr. er A vederlag lig 0 på obligatoriske firma-

ordninger. Der tages hensyn til dette, når A vederlaget beregnes ud fra ligningen.

Omkostninger er ugaranterede og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

5.3.0. Fripolice

Det individuelle depot regnes fortsat som beskrevet i afsnit 4.2.0.

5.4.0. Tilbagekøbsværdi

Tilbagekøbsværdi beregnes ud fra formlen

$$G_t = V_t - K_t \cdot V_t - D \text{ vederlag ved genkøb}$$

hvor V_t er depotet for ordningen og K_t er et kursværn.

Såfremt en forsikringstager ønsker at forlade AP Stabil, opkræves et kursværn, hvis mellemregningskontoen er negativ, dvs. der er anvendt af bonuspotentiale på fripolicydelser. Hvis mellemregningskontoen er positiv, dvs. der er kollektivt bonuspotentiale, får forsikringstagerne ikke en andel med. Kursværnnet opkræves kun hvis forsikringstagerne aktivt vælger at forlade AP Stabil, dvs. hvis forsikringstagerne vælger sig ud af produktet, genkøber eller overfører i forbindelse med jobskifte, virksomhedsomdannelse eller virksomhedsoverdragelse.

Kursværnnet for hver underafdeling opgøres mindst månedligt som

$$K_t = \max\left(1 - \frac{\text{aktivernes værdi i underafdelingen}}{\text{depoterne i underafdelingen}}, 0\right)$$

5.5.0. Administrationsreserve

Der beregnes ikke administrationsreserve.

5.6.0. Risikoforrentning

Der vil være risici for basiskapitalen i form af blandt andet operationelle risici. Basiskapitalen modtager dermed en risikoforrentning, der fastsættes som en procentdel af det gennemsnitlige depot og fratrækkes i depotrenten. Risikoforrentningen er angivet i satsbilag A.3

6.0.0. Risikopassiv og passiv for aktuelle forsikringsdele

6.1.0. Passiv for etlivsforsikringer uden invaliditetsydelse

Risikopassiv og passiv for aktuelle forsikringsdele, som ikke er betinget af invaliditet.

6.1.1. Indførelse af betegnelser

I det generelle udtryk for passivet for etlivsforsikringer uden invaliditetsydelse indgår følgende betegnelser:

$S_{(x+\theta,t)}^d$ betegner kapitalværdien ved forsikringstagers død i alder $x+\theta$ for kohorte t

$S_{(x+n,t)}$ betegner kapitalværdien ved forsikringstagers oplevelse i alder x for kohorte t

6.1.2. Nettopassiv for etlivsforsikringer uden invaliditetsydelse

$$K(x,t,n) = \int_0^n \frac{D_{(x+\theta,t)}}{D_{(x,t)}} \cdot \mu_{(x+\theta,t)} \cdot S_{(x+\theta,t)}^d d\theta + \frac{D_{(x+n,t)}}{D_{(x,t)}} \cdot S_{(x+n,t)}$$

De indgående størrelser er defineret i kapitel 8.

7.0.0. Risikopræmie

x betegner forsikringstagers alder

t betegner kohorten

$\pi_{(x,t)}$ betegner den månedlige risikopræmie for kohorte t

V_x betegner depotet ultimo måneden

S_x^{ad} betegner risikopassivet ved død

DY_x betegner den årlige ydelse som dødsfaldsgarantien giver

7.1.0 Generel form for månedlig risikopræmie ved død

$$\pi_{(x,t)} = \frac{1}{12} \cdot \mu_{x,t} \cdot (S_x^{ad} - V_x)$$

hvor μ^{ad} fremgår af afsnit 2.2.0

7.1.1 Opsparing uden betingelse om oplevelse

$$S_x^{ad} = 101\% \cdot V_x$$

$$\pi_{(x,t)} = \frac{1}{12} \cdot \mu_{x,t} \cdot (101\% \cdot V_x - V_x)$$

$$= \frac{1}{12} \cdot \mu_{x,t} \cdot (1\% \cdot V_x)$$

7.1.2 Forsikring under udbetaling uden dødsfaldsgaranti

$$S_x^{ad} = 0$$

$$\pi_{(x,t)} = \frac{1}{12} \cdot \mu_{(x,t)} \cdot (-V_x)$$

7.1.3 Forsikring under udbetaling med dødsfaldsgaranti

$$S_x^{ad} = K_{199}(g)$$

$$\pi_{(x,t)} = \frac{1}{12} \cdot \mu_{(x,t)} \cdot (K_{199}(g) - V_x)$$

8.0.0. Tilladte grundformer

Grundformerne er alle opbygget ud fra de generelle nettopassiver i afsnit 6.

8.1.0 Oversigt over risikoparametre

i betegner den tekniske rente eller omregningsrenten afhængig af forsikringstager valg på pensioneringstidspunktet.

$\mu_{(x,t)}$ betegner dødsintensiteten i alder x for kohorten t.

8.2.0 Oversigt over grundformerne

Nettopassiver uden kollektive elementer og uden invaliditetsydelse, beregnet ud fra pkt. 6.1.2.

Sumforsikringer

135 Kapitalpension/Alderssikring

Rateforsikringer

199 Annuitet

Renteforsikringer

210 Livsvarig livrente
215 Ophørende livrente
235 Arverente

8.3.0 Annuiteter

$$v = \frac{1-i}{\delta}$$

$$\delta = \ln(1+i)$$

$$\ddot{a}_{g|} = \frac{1-v^g}{\delta}, \text{ for } g \geq 0$$

8.4.0 Dekrementstørrelser

$$l_{(x,t)} = \exp\left(-\int_0^x \mu_{(t,\tau)} d\tau\right)$$

$$D_{(x,t)} = v_x \cdot l_{(x,t)}$$

8.5.0 Kommutationsfunktioner

$$\bar{N}_{(x,t)} = \int_0^{120} D_{(t,\tau)} d\tau$$
$$\bar{a}_{(x,t)} = \frac{\bar{N}_{(x,t)}}{D_{(x,t)}}$$
$$\bar{a}_{(x,t):n} = \frac{\bar{N}_{(x,t)} - \bar{N}_{(x+n,t)}}{D_{(x,t)}}$$

8.6.0 Kapitalværdier

115 Ophørende livsforsikring

$$S_{x+\theta}^d = 1, S_{(x+n,t)} = 0$$

$$K_{115}(x,t,n) = \frac{\bar{M}_{(x,t)} - \bar{M}_{(x+n,t)}}{D_{(x,t)}}$$

135 Simpel kapitalforsikring

$$S_{x+\theta}^d = v^{n-\theta}, S_{(x+n,t)} = 1$$

$$K_{135}(n) = v^n$$

199 Annuitet

$$n = 0, S_{(x+0,t)} = \bar{a}_{g,1}$$

$$K_{199}(x) = \bar{a}_{g,1}$$

Renteforsikringer

210 Livsvarig livrente

$$n = 0, S_{(x+0,t)} = \bar{a}_{(x,t)}$$

$$K_{210}(x,t) = \bar{a}_{(x,t)}$$

215 Ophørende livrente

$$n = 0, S_{(x+0,t)} = \bar{a}_{(x,t):n}$$

$$K_{215}(x, t, m) = \frac{\bar{N}_{(x,t)} - \bar{N}_{(x+m,t)}}{D_{(x,t)}}$$

235 Arverente

$$S_{(x+\theta,t)}^d = \bar{a}_{n-\theta}, S_{x+n} = 0$$

$$K_{135}(n, t) = \bar{a}_n - \bar{a}_{(x,t):n}$$

A Satsbilag

A.1. Dødelighed

Dødeligheden er en unisex kohorte dødelighed og er parametriseret på følgende vis med en basisdødelighed $\mu(x,2011)$ og en forventede levetidsforbedring $R(x)$:

$$\mu_{(x,t)} = \mu_{(x,2011)} \cdot (1 - R(x))^{t-2011}$$

Basisdødeligheden er givet ved:

Alder	$\mu(x,2011)$	Alder	$\mu(x,2011)$	Alder	$\mu(x,2011)$
1	0,0006864	38	0,0003818	75	0,0216990
2	0,0001980	39	0,0004462	76	0,0249863
3	0,0001884	40	0,0005201	77	0,0287857
4	0,0001769	41	0,0005952	78	0,0330027
5	0,0001857	42	0,0006687	79	0,0380443
6	0,0001456	43	0,0007412	80	0,0433353
7	0,0000853	44	0,0008142	81	0,0494666
8	0,0000654	45	0,0008923	82	0,0555441
9	0,0000692	46	0,0009900	83	0,0620402
10	0,0000725	47	0,0011055	84	0,0704707
11	0,0000819	48	0,0012324	85	0,0800185
12	0,0000894	49	0,0013830	86	0,0912022
13	0,0000928	50	0,0015504	87	0,1032539
14	0,0001046	51	0,0017406	88	0,1185458
15	0,0001214	52	0,0019784	89	0,1261747
16	0,0001563	53	0,0022317	90	0,1453327
17	0,0001836	54	0,0024920	91	0,1655404
18	0,0002278	55	0,0027641	92	0,1818339
19	0,0002528	56	0,0030419	93	0,2061482
20	0,0002928	57	0,0033231	94	0,2297182
21	0,0003253	58	0,0036375	95	0,2503265
22	0,0003604	59	0,0039249	96	0,2748929
23	0,0003847	60	0,0042361	97	0,2921861

24	0,0003918	61	0,0046684	98	0,3189250
25	0,0003654	62	0,0051628	99	0,3628494
26	0,0003222	63	0,0057047	100	0,4278191
27	0,0002744	64	0,0063306	101	0,4209302
28	0,0002376	65	0,0070982	102	0,4451792
29	0,0002210	66	0,0078317	103	0,4794716
30	0,0002196	67	0,0086092	104	0,5598365
31	0,0002272	68	0,0094511	105	0,5930282
32	0,0002365	69	0,0104187	106	0,6254200
33	0,0002457	70	0,0115742	107	0,6567588
34	0,0002527	71	0,0131014	108	0,6878144
35	0,0002650	72	0,0148047	109	0,7173427
36	0,0002894	73	0,0167087	110	0,7450580
37	0,0003299	74	0,0190689		

Levetidsforbedringen er givet ved:

Alder	R(x)	Alder	R(x)	Alder	R(x)
0	0,035996616	37	0,021907179	74	0,012470151
1	0,038625294	38	0,021357914	75	0,01173532
2	0,041124218	39	0,020332667	76	0,011467515
3	0,045885954	40	0,019344448	77	0,011221316
4	0,050480527	41	0,018499673	78	0,01080168
5	0,055714158	42	0,017629549	79	0,010662513
6	0,056115574	43	0,017315375	80	0,010204934
7	0,052394286	44	0,017316356	81	0,009880359
8	0,048211426	45	0,017213502	82	0,009307514
9	0,044761691	46	0,016867667	83	0,008842179
10	0,042471208	47	0,016464361	84	0,008379087
11	0,037636933	48	0,016036164	85	0,007932293
12	0,037651487	49	0,015641752	86	0,007443568
13	0,039086143	50	0,015441281	87	0,006993086
14	0,034097402	51	0,01545913	88	0,006359215
15	0,029769867	52	0,015536232	89	0,006571198
16	0,025857583	53	0,015810008	90	0,005954802
17	0,023824794	54	0,016307878	91	0,005342517

18	0,022076496	55	0,016774802	92	0,005259953
19	0,022968440	56	0,017179889	93	0,004619802
20	0,022980645	57	0,017643066	94	0,004141007
21	0,023603968	58	0,018021154	95	0,003684827
22	0,023998329	59	0,018038543	96	0,002990427
23	0,024188323	60	0,017830215	97	0,002480301
24	0,024279428	61	0,017643389	98	0,001724931
25	0,024537768	62	0,017302676	99	0,000937692
26	0,024833844	63	0,016962654	100	0,00045645
27	0,025308873	64	0,016690948	101	0,000497776
28	0,025603114	65	0,016662777	102	0,000280466
29	0,025800829	66	0,016243367	103	0,000144203
30	0,026164464	67	0,015764486	104	0,000922874
31	0,026197458	68	0,015157395	105	0,000887536
32	0,025802006	69	0,014512653	106	0,00085072
33	0,025109302	70	0,013959914	107	0,000812849
34	0,024236587	71	0,013858774	108	0,000781493
35	0,023328172	72	0,013398573	109	0,000754922
36	0,022576676	73	0,012793725	110	0,000732598

Dødeligheden er ugaranteret og kan ændres ved anmeldelse til Finanstilsynet.

A.2 Teknisk rente og omregningsrente

Rente	Udbetalingsprofil A	Udbetalingsprofil B
Teknisk rente	0%	0%
Omregningsrente	0%	3%

De tekniske renter og omregningsrenter er ugaranterede og kan ændres ved anmeldelse til Finanstilsynet.

A.3 Omkostninger

Det månedlige gebyr, B vederlag, udgør:

Præmiebetalende, gebyr pr. måned	72 kr.
Pensionister, gebyr pr. måned	72 kr.
Fripolicer, gebyr pr. måned	54 kr.

Vederlag af opsparing, C vederlag udgør:

Præmiebetalende	0 %
-----------------	-----

Pensionister	0 %
Fripolicer	0,3 %

Øvrige gebyrer udgør

D- vederlag, gebyr ved ændring af police	515 kr.
D - vederlag, gebyr ved genkøb	1.640 kr.

Alle omkostningssatser og gebyrer er ugaranterede og kan ændres ved anmeldelse til Finanstilsynet. Tilsvarende er risikoforrentning ugaranteret og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

A.4 Depotrente og justeringsrente

Rente	Rentesats
Depotrente	4,0 %
Justeringsrente	0 %

Risikoforrentning udgør

Risikoforrentning	0,1 %
-------------------	-------