

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 |
| 10. marts 2014 |
| Livsforsikringsselskabets navn |
| PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab |
| Overskrift |
| Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen. |
| Overskudspolitik. |
| Resumé |
| Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen. |
| Anmeldelsen fastlægger PensionDanmarks overskudspolitik gældende fra og med regnskabsåret 2013. |
| Principperne er uændrede, dog føres beløb fra manglende risikoforrentning ikke længere på skygge-konto. Satserne for risikoforrentning ændres. |
| Der er i overskudspolitikens afsnit 3 "Resultat til fordeling" tilføjet, at det tidligere pensionistillæg bortfalder pr. 1. januar 2014, samt at der fremover indgår solvensbidrag fra forsikringsklasse III i resultatet vedrørende egenkapitalen. |
| Som bilag vedlægges dokumentet "PensionDanmarks overskudspolitik", som er vedtaget af selskabets bestyrelse den 26. februar 2014. |
| Lovgrundlaget |
| Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører. |
| Anmeldelsen vedrører lov om finansiel virksomhed §20, stk. 1, nr. 3) regler for beregning og fordeling af realiseret resultat til forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne. |
| Ikrafttrædelse |
| Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse. |
| Anmeldelsen gælder fra d.d. og med anvendelse for regnskabsåret 2013. |
| Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold |
| Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer. |
| Anmeldelsen erstatter anmeldelse af 28. februar 2013 "Anmeldelse af overskudspolitik". |
| 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

Livsforsikrings-selskabet 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.

PensionDanmarks overskudspolitik fastsætter principper for fordeling af resultatet af selskabets drift mellem egenkapital og de forsikrede. PensionDanmarks bestyrelse har i 2010 besluttet, at det realiserede resultat fordeles som defineret i selskabets overskudspolitik.

Overskudspolitikken gælder for tre af PensionDanmarks fem investeringsgrupper, nemlig:

- > Investeringsgruppe 1 som er knyttet til forsikringer tegnet på P66 4,25 pct.
- > Investeringsgruppe 2 som er knyttet til aktuelle invalidepensionister, aktuelle opsparingssikringer og børnerenter med start af udbetaling i perioden 1. januar 2000 til 31. december 2008 tilgået fra selskabets gruppelivsgrundlag
- > Investeringsgruppe 3 som er knyttet til aktuelle invalidepensioner og aktuelle opsparingssikringer og deres tilknyttede eventuelle alderspensioner, aktuelle alderspensionister, aktuelle børnerenter, aktuelle ægtefællepensioner, samt eventuelle ægtefællepensioner tilknyttet invalide- og alderspensionerne alle med start af udbetaling før 31. december 1999

Principperne i overskudspolitikken er uændrede, dog føres beløb fra manglende risikoforrentning ikke længere på skyggekonto, og satserne for risikoforrentning er ændret, således, at

- Investeringsgruppe 1 betaler fremover 0,95 pct. af de retrospektive hensættelser mod tidligere 0,75 pct. af de retrospektive hensættelser.
- Investeringsgruppe 2 betaler fremover 0,25 pct. af de retrospektive hensættelser mod tidligere 0,35 pct. af de retrospektive hensættelser
- Investeringsgruppe 3 betaler fortsat 0,40 pct. af de retrospektive hensættelser

Der er i overskudspolitikens afsnit 3 "Resultat til fordeling" tilføjet, at det tidligere pensionistillæg bortfalder pr. 1. januar 2014 samt, at der fremover indgår solvensbidrag fra forsikringsklasse III i resultatet vedrørende egenkapitalen. Begge forhold er anmeldt i hhv. anmeldelsen "Satser forsikringsklasse III" af 19. december 2013 samt anmeldelsen "Bonussatser for forsikringsklasse I" af 19. december 2013.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikrings-selskabet 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 livsforsikrings-selskabet redegøre herfor.

Anmeldelsen har ingen juridiske konsekvenser for forsikringstagerne, da det i aftalegrundlaget er bestemt, at ændringer i det tekniske grundlag, herunder overskudspolitikken, umiddelbart har virkning for forsikringstagerne. Der kan henvises til § 25 i forsikringsbetingelserne for pensionsordninger i PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikrings-selskabet skal redegøre for de økonomiske konsekvenser for de enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikrings-selskabet redegøre herfor.

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

Ændringerne i satserne betyder, at medlemmerne af investeringsgruppe 1 skal betale 2,2 mio. kr. mere i risikoforrentning end hidtil, mens medlemmerne af investeringsgruppe 2 betaler 2,3 mio. kr. mindre i risikoforrentning ultimo 2013.

Princippet om, at manglende risikoforrentning ikke føres på skyggekonto betyder, at medlemmerne i



de år, hvor risikoforrentningen ikke kan indeholdes i det realiserede resultat får en lettelse i kollektiv bonuspotentiale, som med satserne gældende ultimo 2013 udgør 10,6 mio. kr. for investeringsgruppe 1, 5,8 mio. kr. for investeringsgruppe 2 og 1,6 mio. kr. for investeringsgruppe 3. Da alle tre investeringsgrupper 1, 2 og 3 har negativt realiseret resultat pr. 31. december 2013 er den økonomiske konsekvens for forsikringstagerne, at der ikke overføres risikoforrentning fra det kollektive bonuspotentiale til egenkapitalen.

Ændringerne er rimelige og betryggende overfor forsikringstagerne, idet stigningen i satsen for investeringsgruppe 1 begrundes med, at gruppen potentielt udgør en større risiko for egenkapitalen fremover, idet gruppens kollektive bonuspotentiale pr. 31. december udgør 0 kr. Ændringen i satsen for investeringsgruppe 2 betyder, at gruppen vurderes at udgøre samme risiko for egenkapitalen som i perioden frem til 2012, og at stigningen i 2012 ikke vurderes at være gældende fremover.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet

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

Anmeldelsen har ingen juridiske konsekvenser for PensionDanmark. Det skyldes, at de omhandlede ændringer sker indenfor rammerne af de gældende forsikringsbetingelser. Ændringerne får derfor fuld effekt direkte på medlemsniveau. Der henvises til redegørelse om de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne.

Redegørelse for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuariemæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet 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.

De økonomiske konsekvenser for PensionDanmark i forbindelse med ændring af satserne er ultimo 2013, at investeringsgruppe 1 potentielt forøger betalingen til egenkapitalen med 2,2 mio. kr., og at investeringsgruppe 2 potentielt mindsker betalingen til egenkapitalen med 2,3 mio. kr.

Princippet om, at manglende risikoforrentning til egenkapitalen ikke føres på skyggekonto betyder ultimo 2013, at egenkapitalen giver afkald på en potentiel indtægt i efterfølgende år med positivt realiseret resultat på 18,0 mio. kr.



Fremtidig risikoforrentning, som i henhold til anmeldelsen ikke bliver ført på skyggekonto, vurderes at udgøre maksimalt 18,0 mio. kr., da satsen tages af de retrospektive hensættelser, som for alle tre investeringsgrupper er aftagende, idet de er lukket for tilgang og under afvikling.

De anmeldte forhold vurderes at være rimelige og betryggende, idet PensionDanmarks egenkapital pr. 31. december 2013 udgør 3.452 mio. kr., og selskabets økonomiske situation påvirkes således ikke af en manglende indtægt på 18,0 mio. kr.

De aktuariemæssige konsekvenser af ændringen i risikoforrentningen begrænser sig til ændring i fordeling af det realiserede resultat mellem egenkapital og medlemmer. Ændringen er udelukkende af marginal økonomisk betydning, og den ansvarshavende aktuar har kontrolleret, at ændringen er anvendt i forbindelse med årsregnskabet for 2013.

Datagrundlaget lagt til grund for anmeldelsen er årsregnskab pr. 31. december 2013 samt budget for 2014 for PensionDanmarks klasse I forsikringer, som er de forsikringer, hvortil der afsættes livsforsikringshensættelser.



| |
|---|
| Navn Angivelse af navn |
| Torben Möger Pedersen |
| Dato og underskrift |
| 10. marts 2014  |
| Navn Angivelse af navn |
| Anders Bruun |
| Dato og underskrift |
| 10. marts 2014  |
| Navn Angivelse af navn |
| |
| Dato og underskrift |
| |



PensionDanmarks overskudspolitik

1 Formål

Denne overskudspolitik fastsætter principper for fordelingen af resultatet af selskabets drift mellem egenkapitalen og de forsikrede. PensionDanmarks bestyrelse har på møde den 9. november 2010 besluttet, at det realiserede resultat fordeles som defineret i denne overskudspolitik og ikke som defineret i bekendtgørelse 358 af 6. april 2010 om kontributionsprincippet. Principperne gælder indtil ny anmeldelse foretages.

Nærværende overskudspolitik [træder i kraft pr. 31. december 2013 og](#) er senest godkendt af bestyrelsen den [27. februar 2013](#)~~30. maj 2012~~.

2 Definitioner

Der anvendes følgende definitioner.

Kontributionsbekendtgørelsen: Bekendtgørelse nr. 358 af 6. april 2010 om kontributionsprincippet.

Skyggekonti: Konti, der tjener til opsamling af andele af årets realiserede resultat, som egenkapitalen i henhold til overskudspolitikken overordnede principper er berettiget til, men som ikke overføres til denne, fordi årets realiserede resultat ikke har en størrelse, som muliggør en overførsel. På separat skyggekonto for hver investeringsgruppe føres desuden egenkapitalens udlæg til medlemmerne, som følge af, at kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fri-policer ikke er i stand til at dække et negativt resultat. Skyggekontoen reduceres i efterfølgende år, hvor det realiserede resultat har en tilstrækkelig størrelse, i det der først reduceres for den del der skyldes egenkapitalens udlæg. Skyggekonti forrentes med samme afkastsats som egenkapitalen.

3 Resultatet til fordeling

Selskabet har fem adskilte investeringsgrupper, hvoraf denne overskudspolitik gælder for de tre:

- > Investeringsgruppe 1 knyttet til forsikringer tegnet på P66 4,25 pct.
- > Investeringsgruppe 2 knyttet til aktuelle invalidepensionister, aktuelle opsparingssikringer og børnerenter med start af udbetaling i perioden 1. januar 2000 til 31. december 2008 tilgået fra selskabets gruppelivsgrundlag.
- > Investeringsgruppe 3 knyttet til aktuelle invalidepensioner og aktuelle opsparingssikringer og deres tilknyttede eventuelle alderspensioner, aktuelle alderspensionister, aktuelle børnerenter, aktuelle ægtefællepensioner, samt eventuelle ægtefællepensioner tilknyttet invalide- og alderspensionerne alle med start af udbetaling før 31. december 1999.

Der skelnes mellem det realiserede resultat, der kan henføres til hver af de tre investeringsgrupper.

Hensættelser vedrørende den tidligere Pensionskasse for Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark (PKAD) investeres separat. PKAD er ikke bonusberettiget.

Resultatet vedrørende egenkapitalen stammer fra:

- 1 Afkastet af investeringsaktiver tilknyttet egenkapitalen
- 2 Pensionsafkastskat vedrørende egenkapitalens investeringsaktiver
- 3 Risikoforrentning
- 4 Udligning af skyggekonti inkl. rente
- 5 Omkostningsresultatet for forsikringsklasse III
- 6 Resultatet vedrørende PKAD, hvad enten dette er positivt eller negativt
- 7 Resultat af øvrige forsikringer uden ret til bonus, og hvor bonusregulativ for gruppelev ikke definerer en fordeling
- 8 Resultatandele indregnet direkte på egenkapitalen, jf. § 83, stk. 1 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser

9 Ugaranteret tillæg ydet fra egenkapitalen til pensionisttillæg, jf. afsnit 9.1.1 og bonusregulativ for forsikringer under kontribution undtaget forsikringer tegnet på P66 4,25 pct., forsikringsklasse I. [Pensionisttillægget bortfalder pr. 1. januar 2014.](#)

910 [Solvensbidrag for forsikringsklasse III](#)

1011 Tab inden for hver af investeringsgrupperne, som ikke kan dækkes af investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale eller bonuspotentiale på fripolicer vedrørende gruppen.

3.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Resultatet af investeringsgruppe 1's drift hidrører fra forsikringsdele under forsikringsklasse I.

Det realiserede resultat for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1 beregnes som beskrevet i kontributionsbekendtgørelsens § 2.

Det realiserede resultat kan henføres til:

- > Renteresultatet, der udgøres af forskellen mellem det faktiske afkast af investeringsgruppens aktiver og den rente, som tilskrives forsikringstagerne i henhold til det anmeldte beregningsgrundlag.
- > Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring, herunder styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 1.
- > Administrationsresultatet der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1.

3.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Resultatet af investeringsgruppe 2's drift hidrører fra forsikringsdele under forsikringsklasse I.

Det realiserede resultat for investeringsgruppe 2 beregnes som beskrevet i kontributionsbekendtgørelsens § 2.

Det realiserede resultat kan henføres til:

- > Renteresultatet, der udgøres af forskellen mellem det faktiske afkast af investeringsgruppens aktiver og den rente, som tilskrives forsikringstagerne i henhold til det anmeldte beregningsgrundlag.
- > Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring, herunder styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 2.
- > Administrationsresultatet der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2.

3.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Resultatet af investeringsgruppe 3's drift hidrører fra forsikringsdele under forsikringsklasse I.

Det realiserede resultat for investeringsgruppe 3 beregnes som beskrevet i kontributionsbenedtgørelsens § 2.

Det realiserede resultat kan henføres til:

- > Renteresultatet, der udgøres af forskellen mellem det faktiske afkast af investeringsgruppens aktiver og den rente, som tilskrives forsikringstagerne i henhold til det anmeldte beregningsgrundlag.
- > Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring, herunder styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 3.
- > Administrationsresultatet, der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt forskellen mellem opkrævet administrationsomkostninger og faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3.

4 Udgangspunkt for fordelingen af resultatet

Som udgangspunkt sker der følgende fordeling:

4.1 Renteresultatet

4.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Renteresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Renteresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Renteresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.2 Risikoresultatet

4.2.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Risikoresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.2.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Risikoresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.2.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Risikoresultat genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3 overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.3 Administrationsresultatet

4.3.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Administrationsresultatet genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1 påvirker alene kollektiv bonuspotentiale hørende til denne gruppe. Administrationsresultatet finansieres af kollektivt bonuspotentiale.

4.3.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Administrationsresultatet genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2 påvirker alene kollektiv bonuspotentiale hørende til denne gruppe. Administrationsresultatet finansieres af kollektivt bonuspotentiale.

4.3.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Af administrationsresultatet genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3 overføres en del til opbygning af solvens i egenkapitalen. Det øvrige administrationsresultat overføres til kollektivt bonuspotentiale hørende til denne gruppe.

4.4 Pensionsafkastskat

4.4.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Det enkelte medlemskab belastes af pensionsafkastskat svarende til det investeringsafkast, der er tilskrevet medlemmets konti. Der tages højde for de gældende regler om friholdelse for pensionsafkastskat.

4.4.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

De forsikringsmæssige hensættelser til forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2 er tekniske hensættelser.

4.4.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Det enkelte medlemskab belastes af pensionsafkastskat svarende til det investeringsafkast, der er tilskrevet medlemmets konti. Der tages højde for de gældende regler om friholdelse for pensionsafkastskat, dog er hensættelser tilknyttet invalideydelse i investeringsgruppe 3 tekniske hensættelser.

5 Risikoforrentning

Der tilkommer egenkapitalen et tillæg, en risikoforrentning, for den risiko, som påhviler denne i forbindelse med selskabets drift af hver af investeringsgrupperne. Tillæggets størrelse er defineret i afsnit 5.1.1, 5.1.2 og 5.1.3. Forsikringstagernes del af det realiserede resultat reduceres tilsvarende. Såfremt årets realiserede resultat har en størrelse, der ikke muliggør, at egen-

kapitalen får den del af det realiserede resultat, som principperne tilsiger, udloddes tillægget helt eller delvis efter bestemmelserne i afsnit 5.2.1, 5.2.2 og 5.2.3.

5.1 Risikoforrentningens størrelse

5.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Risikoforrentningen fastsættes, så den afspejler den totale risiko, som påhviler egenkapitalen. Denne risiko omfatter især:

- › Risiko, der er knyttet til investeringsgruppens særlige forretningsmæssige grundlag. Investeringsgruppens forsikringer udgør en lukket bestand, der vil således ikke være tilgang af nye medlemmer. Hovedparten af forsikringerne i investeringsgruppen er aktuelle forsikringer, blandt de eventuelle forsikringer reguleres bidragsindbetalingerne af arbejdsmarkedet parter. Investeringsgruppens behov for solvenskapital vil være påvirket heraf. Investeringsgruppens placering i et selskab med status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab betyder, at investeringsgruppen ikke reelt har mulighed for at få tilført solvenskapital ude fra, fordi hverken investeringsgruppen eller selskabet udlodder udbytte eller på anden måde kan give afkast til aktionærer.
- › Finansiell risiko, som er direkte proportional med størrelsen af livsforsikringshensættelserne.
- › Risiko for, at der konstateres underskud på de forskellige forsikringstekniske elementer, der ikke kan bæres direkte af forsikringstagerne, og som derfor påhviler egenkapitalen.
- › Administrationsmæssige risici, der er knyttet til uventet udvikling i forsikringsbestanden.

I alt fastsættes risikoforrentningen for investeringsgruppe 1 til 0,795 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året, da der vurderes at være en vis risiko for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, idet der også tages hensyn til en eventuel skygge-konto.

5.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Risikoforrentningen fastsættes, så den afspejler den totale risiko, som påhviler egenkapitalen.

Denne risiko omfatter især:

- › Risiko, der er knyttet til investeringsgruppens særlige forretningsmæssige grundlag. Investeringsgruppens forsikringer udgør en lukket bestand, der vil således ikke være tilgang af nye medlemmer. Investeringsgruppens behov for solvenskapital vil være påvirket heraf. Investeringsgruppens placering i et selskab med status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab betyder, at investeringsgruppen ikke reelt har mulighed for at få tilført solvenskapital ude fra, fordi hverken investeringsgruppen eller selskabet udlodder udbytte eller på anden måde kan give afkast til aktionærer.
- › Finansiell risiko, som er direkte proportional med størrelsen af livsforsikringshensættelserne.
- › Risiko for, at der konstateres underskud på de forskellige forsikringstekniske elementer, der ikke kan bæres direkte af forsikringstagerne, og som derfor påhviler egenkapitalen.
- › Administrationsmæssige risici, der er knyttet til uventet udvikling i forsikringsbestanden.

I alt fastsættes risikoforrentningen for investeringsgruppe 2 til 0,325 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året, da der vurderes at være en vis risiko for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, idet der også tages hensyn til en eventuel skygge-konto.

5.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Risikoforrentningen fastsættes, så den afspejler den totale risiko, som påhviler egenkapitalen.

Denne risiko omfatter især:

- › Risiko, der er knyttet til investeringsgruppens særlige forretningsmæssige grundlag. Investeringsgruppens forsikringer er arbejdsmarkedspensionsordninger, som er etableret som en del af kollektive overenskomster indgået af arbejdsmarkedets parter. Det indebærer især, at selskabet i praksis ikke selv regulerer hverken væksten i bidragsindbetalinger eller udviklingen i forsikringsbestand, der kan ændres som følge af beskæftigelsesforholdene indenfor og dækningsområdet af de overenskomster, som indeholder bestemmelser om indbetalinger til investeringsgruppen. Der er tale om en lukket bestand hovedsagelig bestående af aktuelle ordninger. Eneste tilgang til bestanden er ægtefælle pensionister efter eksisterende invalide- eller alderspensionister. Selskabets behov for solvenskapital vil være påvirket heraf. Solvenskravet vil også stige som følge af tilskrivning af kontorente.
- › På den anden side betyder investeringsgruppens placering i et selskab med status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab, at investeringsgruppen ikke reelt har mulighed for at få tilført egenkapital udefra, fordi hverken investeringsgruppen eller selskabet udlodder udbytte eller på anden måde kan give afkast til aktionærer.
- › Finansiell risiko, som er direkte proportional med størrelsen af livsforsikringshensættelserne.
- › Risiko for, at der konstateres underskud på de forskellige forsikringstekniske elementer, der ikke kan bæres direkte af forsikringstagerne, og som derfor påhviler egenkapitalen. Den forsikringsmæssige risiko er tilnærmelsesvist proportional med livsforsikringshensættelserne.
- › Administrationsmæssige risici, der er knyttet til uventet udvikling i forsikringsbestanden, og som desuden omfatter forretningsmæssig risiko knyttet til selskabets aftaler med eksterne samarbejdspartnere.

I alt fastsættes risikoforrentningen for investeringsgruppe 3 til 0,4 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen, idet der også tages hensyn til en eventuel skygge-konto.

5.2 Risikopolitik

5.2.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Selskabet har valgt at afdække betalingsstrømmene hørende til investeringsgruppe 1 samt hensætte til fremtidig administration.

5.2.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Selskabet har valgt at afdække betalingsstrømmene hørende til investeringsgruppe 2.

5.2.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Satserne for risiko er fastsat til den forsigtige side under hensyntagen til den betydelige usikkerhed, der er omkring udviklingen i dødelighed på det lange sigt. Selskabet har valgt at afdække betalingsstrømmene hørende til investeringsgruppe 3.

Da der er tale om en lukket bestand under afvikling, vil selskabet jævnlige tage stilling til behovet for genforsikring.

5.3 Særlige bestemmelser om udlodning af risikoforrentning

5.3.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Hvis det realiserede resultat for investeringsgruppen er positivt, og selskabet har trukket på bonuspotentiale på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen, reduceres investeringsgruppens realiserede resultat til egenkapital inklusiv skyggekonti samt investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale, mens værdien af bonuspotentialet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen øges tilsvarende, begge dele dog højst i et omfang så trækker på bonuspotentialet på fripolicydelser udlignes.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er negativ efter eventuel reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen og fradrag af risikoforrentning, øges årets overførsel til investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, idet forøgelsen maksimalt kan svare til den beregnede risikoforrentning efter 5.1.1. Årets overførsel fra investeringsgruppen til egenkapitalen reduceres tilsvarende. Forskellen mellem den andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 1, der tilkommer egenkapitalen efter principperne i afsnit 4 i denne overskudspolitik, og den reducerede overførsel føres **ikke** på skyggekonto.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er positiv efter eventuel reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser for investeringsgruppe 1 og fradrag af risikoforrentning, reduceres overførslen til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppen med værdien af skyggekontoen, idet overførslen dog maksimalt kan reduceres til nul. Værdien af skyggekontoen nedskrives forholdsmæssigt med den faktisk foretagne overførsel.

5.3.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Hvis det realiserede resultat for investeringsgruppen er positivt, og selskabet har trukket på bonuspotentiale på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen, reduceres investeringsgruppens realiseret resultat til egenkapital med skyggekonto samt investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale, mens værdien af bonuspotentialet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen øges tilsvarende, begge dele dog højst i et omfang så trækker på bonuspotentialet på fripolicydelser udlignes.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er negativ efter eventuel reetablering af bonuspotentiale på fripolicyer hørende til investeringsgruppen og fradrag af risikoforrentning, øges årets overførsel til investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, idet forøgelsen maksimalt kan svare til den beregnede risikoforrentning efter 5.1.2. Årets overførsel fra investeringsgruppen til egenkapitalen reduceres tilsvarende. Forskellen mellem den andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 2, der tilkommer egenkapitalen efter principperne i afsnit 4 i denne overskudspolitik, og den reducerede overførsel føres **ikke** på skyggekonto.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er positiv efter eventuel reetablering af bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 2 og fradrag af risikoforrentning, reduceres overførslen til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppen med værdien af skyggekontoen, idet overførslen dog maksimalt kan reduceres til nul. Værdien af skyggekontiene nedskrives forholdsmæssigt med den faktisk foretagne overførsel.

5.3.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Hvis det realiserede resultat for investeringsgruppen er positivt, og selskabet har trukket på bonuspotentiale på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen, reduceres investeringsgruppens realiseret resultat til egenkapital med skyggekonto samt investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale, mens værdien af bonuspotentialet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen øges tilsvarende, begge dele dog højst i et omfang så trækkes på bonuspotentialet på fripolicydelser udlignes.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er negativ efter eventuel reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser hørende til investeringsgruppen og fradrag af risikoforrentning, øges årets overførsel til investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, idet forøgelsen maksimalt kan svare til den beregnede risikoforrentning efter afsnit 5.1.3. Årets overførsel fra investeringsgruppen til egenkapitalen reduceres tilsvarende. Forskellen mellem den andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 3, der tilkommer egenkapitalen efter principperne i afsnit 4 i denne overskudspolitik, og den reducerede overførsel føres ikke på skyggekonto.

Hvis forsikringstagernes andel af det realiserede resultat er positiv efter eventuel reetablering af bonuspotentiale på fripolicydelser for investeringsgruppe 3 og fradrag af risikoforrentning, reduceres overførslen til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppen med værdien af skyggekontoen, idet overførslen dog maksimalt kan reduceres til nul. Værdien af skyggekontiene nedskrives forholdsmæssigt med den faktisk foretagne overførsel.

5.4 Katastrofeklausul

I selskabets forsikringsbetingelser findes en katastrofeklausul, der muliggør, at selskabet nedsætter ydelserne forholdsmæssigt, såfremt selskabets kapitalgrundlag kommer under det af bestyrelsen fastsatte kritiske niveau. Alle ydelser med oprindelse i selskabets gruppelivsdækninger kan nedsættes, dette omfatter også løbende ydelser ved supplerende førtidspension, hvor skades tidspunktet ligger før katastrofe tidspunktet.

Det kritiske niveau for kapitalgrundlaget er fastsat til 2,2 mia. kr.

6 Bonuspotentiale på fripolicydelser

6.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 1 i henhold til punkt 4 og 5 medfører, at investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale bliver negativt, sættes investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, og værdien af investeringsgruppens retrospektive livsforsikringshensættelser reduceres tilsvarende ved at nedsætte bonuspotentialet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppe 1.

Hvis forsikringstagernes andel af et negativt resultat ikke kan dækkes via træk på investeringsgruppe 1's kollektive bonuspotentiale eller træk på bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet føres på skyggekonto. Der skelnes mellem skyggekonto vedrørende disse udlæg, og skyggekonto vedrørende manglende risikoforrentning.

Brug og genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på investeringsgruppe 1 fordeles mellem forsikringstagerne i investeringsgruppe 1 i forhold til størrelsen af den enkelte forsikringstagers retrospektive reserve.

6.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 2 i henhold til punkt 4 og 5 medfører, at investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale bliver negativt, sæt-

tes investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, og værdien af investeringsgruppens retrospektive livsforsikringshensættelser reduceres tilsvarende ved at nedsætte bonuspotentiallet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppe 2.

Hvis forsikringstagernes andel af et negativt resultat ikke kan dækkes via træk på investeringsgruppe 2's kollektive bonuspotentiale eller træk på bonuspotentiallet på fripolicydelser for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet føres på skyggekonto. Der skelnes mellem skyggekonto vedrørende disse udlæg, og skyggekonto vedrørende manglende risikoforrentning.

Brug og genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på investeringsgruppe 2 fordeles mellem forsikringstagerne i investeringsgruppe 2 i forhold til størrelsen af den enkelte forsikringstagers retrospektive reserve.

6.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 3 i henhold til punkt 4 og 5 medfører, at investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale bliver negativt, sættes investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, og værdien af investeringsgruppens retrospektive livsforsikringshensættelser reduceres tilsvarende ved at nedsætte bonuspotentiallet på fripolicydelser hørende til investeringsgruppe 3.

Hvis forsikringstagernes andel af et negativt resultat ikke kan dækkes via træk på investeringsgruppe 3's kollektive bonuspotentiale eller træk på bonuspotentiallet på fripolicydelser for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet føres på skyggekonto. Der skelnes mellem skyggekonto vedrørende disse udlæg, og skyggekonto vedrørende manglende risikoforrentning.

Brug og genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på investeringsgruppe 3 fordeles mellem forsikringstagerne i investeringsgruppe 3 i forhold til størrelsen af den enkelte forsikringstagers retrospektive reserve.

6.2.1 Tilbage betaling af skyggekonto vedrørende investeringsgruppe 1

Hvis forsikringstagernes andel af realiseret resultat tillader tilbagebetaling af skyggekonto, tilbagebetales først den del der vedrører egenkapitalens udlæg, jf. 6.1.1, herefter den del der vedrører manglende risikoforrentning.

6.2.2 Tilbage betaling af skyggekonto vedrørende investeringsgruppe 2

Hvis forsikringstagernes andel af realiseret resultat tillader tilbagebetaling af skyggekonto, tilbagebetales først den del der vedrører egenkapitalens udlæg, jf. 6.1.2, herefter den del der vedrører manglende risikoforrentning.

6.2.3 Tilbage betaling af skyggekonto vedrørende investeringsgruppe 3

Hvis forsikringstagernes andel af realiseret resultat tillader tilbagebetaling af skyggekonto, tilbagebetales først den del der vedrører egenkapitalens udlæg, jf. 6.1.3, herefter den del der vedrører manglende risikoforrentning.

7 Overførsler fra egenkapitalen til forsikringstagerne

7.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Selskabet kan vælge at overføre en større andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 1 til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 1 end, hvad der følger efter punkterne 3 til 6. Herved vil egenkapitalens andel blive mindre. En sådan ekstraordinær overførsel vil enten blive anvendt til bonustilskrivning i det indeværende eller efterfølgende regnskabsår eller til genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på overførselstids-

punktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 1. Sådanne overførsler føres ikke på skyggekonto.

7.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Selskabet kan vælge at overføre en større andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 2 til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 2 end, hvad der følger efter punkterne 3 til 6. Herved vil egenkapitalens andel blive mindre. En sådan ekstraordinær overførsel vil enten blive anvendt til bonustilskrivning i det indeværende eller efterfølgende regnskabsår eller til genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på overførselstidspunktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 2. Sådanne overførsler føres ikke på skyggekonto.

7.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Selskabet kan vælge at overføre en større andel af årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 3 til kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 3 end, hvad der følger efter punkterne 3 til 6. Herved vil egenkapitalens andel blive mindre. En sådan ekstraordinær overførsel vil enten blive anvendt til bonustilskrivning i det indeværende eller efterfølgende regnskabsår eller til genopbygning af bonuspotentiale på fripolicydelser på overførselstidspunktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 3. Sådanne overførsler føres ikke på skyggekonto.

8 Fordeling mellem forsikringstagerne

8.1.1 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1

Forsikringstagerne med ret til bonus tilskrives bonus i overensstemmelse med det anmeldte bonusregulativ for investeringsgruppe 1, såfremt dette vurderes at være i overensstemmelse med reglerne i § 21 i lov om finansiel virksomhed ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 7.

Selskabet fastsætter normalt bonussatser årligt, jf. det anmeldte bonusregulativ. Kontorenten fastsættes med bagud virkende kraft.

8.1.2 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2

Forsikringstagerne med ret til bonus tilskrives bonus i overensstemmelse med det anmeldte bonusregulativ for investeringsgruppe 2, såfremt dette vurderes at være i overensstemmelse med reglerne i § 21 i lov om finansiel virksomhed ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 7.

Selskabet fastsætter normalt bonussatser årligt, jf. det anmeldte bonusregulativ ud fra forventninger til realiserede resultater, størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt krav til udlig-ning af skyggekonto og genopbygning af bonuspotentiale. Selskabet er berettiget til at ændre bonussatserne i løbet af året.

Selskabet kan fastsætte rentesatser for det indeværende eller kommende år, som overstiger de rentesatser, der er fastsat i det anmeldte beregningsgrundlag, uanset at der er brugt af bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 2, såfremt investeringsgruppe 2's overdækning i det meget negative markedsscenario (gult risikoscenario), som defineret i "Vejledning til indberetningsskemaer til oplysning af kapitalforhold og risici i livs- og skadeforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser og arbejdsskadeselskaber" efter anden anvendelse

af sådanne positive bidrag, er ikke-negativt. Såfremt den heraf følgende rentetilskrivning ikke kan rummes i årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 2 og kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 2, reduceres bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 2 med det manglende beløb. Kan forskellen ikke rummes i bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 2, reduceres egenkapitalen. Der føres på skyggekonto for den del af forskellen, der skyldes tilskrivning af årets fastsatte forlods kontorente.

8.1.3 Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3

Forsikringstagere med ret til bonus tilskrives bonus i overensstemmelse med det anmeldte bonusregulativ for investeringsgruppe 3, såfremt dette vurderes at være i overensstemmelse med reglerne i § 21 i lov om finansiel virksomhed ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 7.

Selskabet fastsætter normalt bonussatser årligt, jf. det anmeldte bonusregulativ ud fra forventninger til realiserede resultater, størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt krav til udligning af skyggekonto og genopbygning af bonuspotentialer. Selskabet er berettiget til at ændre bonussatserne i løbet af året.

Selskabet kan fastsætte rentesatser for det indeværende eller kommende år, som overstiger de rentesatser, der er fastsat i det anmeldte beregningsgrundlag, uanset at der er brugt af bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 3, såfremt investeringsgruppe 3's overdækning i det meget negative markedsscenarie (gult risikoscenarie), som defineret i "Vejledning til indberetningsskemaer til oplysning af kapitalforhold og risici i livs- og skadeforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser og arbejdsskadeselskaber" efter anden anvendelse af sådanne positive bidrag, er ikke-negativt. Såfremt den heraf følgende rentetilskrivning ikke kan rummes i årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 3 og kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 3, reduceres bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 3 med det manglende beløb. Kan forskellen ikke rummes i bonuspotentialet på fripolicydelser for investeringsgruppe 3, reduceres egenkapitalen. Der føres på skyggekonto for den del af forskellen, der skyldes tilskrivning af årets fastsatte forlods kontorente.

9 Ugaranteret pensionisttillæg

9.1.1 Ugaranteret forhøjelse af udbetalinger fra opsparing til livsvarig alderspension

Bestyrelsen kan beslutte, at egenkapitalen finansierer en forhøjelse af udbetalinger fra opsparing til livsvarig alderspension på forsikringsklasse III. Dette sker i givet fald ved en af bestyrelsen besluttet procentvis forhøjelse af udbetalinger af løbende pensioner, overførsel til andet selskab eller ved varig emigration. Procentsatsen anmeldes løbende i satsbilaget til forsikrings-tekniskgrundlag for forsikringsklasse III. [Dette tillæg bortfalder pr. 1. januar 2014.](#)

10 Ikrafttræden

Nærværende politik er udstedt af bestyrelsen for PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab på bestyrelsesmøde den ~~26~~⁷. februar 201~~4~~³ og træder i kraft samme dato.

Poul Erik Skov Christensen
Formand

Karsten Dybvad
Næstformand