

## 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 livsforsikringssselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

<b>Brevdato</b>
23. december 2014
<b>Livsforsikringsselskabets navn</b>
Sampension KP Livsforsikring a/s
<b>Overskrift</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Beregning af risikopræmie
<b>Resumé</b>
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Der ændres i anvendelsen af over- og underdød i beregningen af risikopræmien på 2. orden. Samtidig foretages en teknisk ændring således at der i beregningen af risikopræmien til tid $t$ fremadrettet anvendes risikosummer og prospektive reserver til tid $t$ fremfor til tid $t+1$ .
<b>Lovgrundlaget</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
§ 20, stk. 1, nr. 3
<b>Ikrafttrædelse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
31. december 2014
<b>Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelsen ændrer teknisk bilag til bonusregulativet, senest ændret i anmeldelse af særlige bonus-sættelser af type B (bonus kapital) af 20. december 2013.
<b>Angivelse af forsikringsklasse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Anmeldelsen vedrører forsikringsklasser I, III og VI.
<b>Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold</b>
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.
Der ændres i teknisk bilag til bonusregulativet, således at anvendelsen af henholdsvis over- eller underdødelighed i beregningen af risikopræmien på 2. orden er bestemt af om den pågældende grundform i tegningsgrundlaget er beregnet med over- eller underdødelighed. Der skelnes ikke læn-

gere mellem over- og underinvaliditet i det tekniske bilag til bonusregulativet.  
Der ændres i teknisk bilag til bonusregulativet, så der i beregningen af risikopræmien til tid  $t$  anvendes risikosummer og prospektive reserver til tid  $t$ .

Der er vedlagt et opdateret teknisk bilag til denne anmeldelse.

**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 er ingen juridiske konsekvenser af anmeldelsen.

**Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne**

Livsforsikringsselskabet 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 livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

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

2. ordens risikopræmien ved død nedsættes som følge af, at der på samme grundform ikke anvendes både over- og underrisiko ved død, jf. ændringen i teknisk bilag til bonusregulativet.

**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.

Der er ingen juridiske konsekvenser af anmeldelsen.

**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.

Der vil være et mindre fald i risikopræmierne ved som følge af den ændrede teknik mht. anvendelse af over- og underdødsrisiko ved en fastholdelse af risikosatserne. Der er ved udgangen af november 2014 positive kollektive bonuspotentialer i alle risikogrupper.

**Navn**

Angivelse af navn

Anne Louise Baltzer Engelund

**Dato og underskrift**

22/12-2014 *Anne Louise Baltzer Engelund*

**Navn**

Angivelse af navn

Flemming Windfeld

**Dato og underskrift**

22/12-14 *Flemming Windfeld*

**Navn**

Angivelse af navn

**Dato og underskrift**

## Teknisk bilag for regulativ for beregning af bonus, bonuskapital og tilskrivning af markedsafkast

### Gældende fra og med 31.12.2014

Det forudsættes formelmæssigt, at en forsikring består af én eller flere forsikringsdele med hver sin tekniske rente  $i\%$ .

Bonuskapital administreres som en dækning i policesystemet. Som udgangspunkt gælder nedenstående tekniske beskrivelse for forsikringsdelene også for bonuskapital. Eventuelle forskelle er beskrevet særskilt.

For perioden  $t$  til  $t+1$  betegnes perioderelaterede størrelser med fodskrift  $t$ , mens størrelser relateret til et givet tidspunkt betegnes med henholdsvis fodskrift  $t$  eller  $t+1$ .

For forsikringsklasse III, bortset fra unit link, indføres en ekstra konto til at holde endnu ikke afregnet PALskat,  $uafregnet\_PAL_{klasseIII,t}$ , kontoen vil altid være positiv.

### Fremregning af reserven

Policens depot beregnes for at senere kunne bruges i bonusberegningen.

$$Re s_{t+1}^* + Bon_{t+1} = Re s_t + Bon_t + prm_t + indsk_t - yd_t - enheds\_omk + rente_t - PALskat_t - risiko_t$$

Hvor

$Re s_{t+1}^*$  er efter evt. bonustilskrivning, men før evt. tilskud for negativ bonus for perioden  $t$  til  $t+1$ .

$Re s_t = \sum_i Re s_{-i}$  er reserven til tid  $t$  efter evt. bonustilskrivning og tilskud for negativ bonus for perioden  $t-1$  til  $t$ ,

$Bon_t$  er den opsparede bonus til tid  $t$  efter bonusopsparing for perioden  $t-1$  til  $t$ .

Bemærk at for eventuelle policer med bonustilskrivning vil  $Bon_t$  være lig nul og for policer med bonusopsparing vil bonustilskrivningen være lig nul.

$$prm_t = \sum_i prm_{-i} = p^{(1)}/12 \text{ eller } p^{(12)}$$

$$yd_t = \sum_i yd_{-i} = \sum_i \text{helårlig aktuel løbende ydelse på grundlag } i \text{ til tid } t/12$$

$$+ \sum_i \text{sumudbetaling på grundlag } i \text{ til tid } t$$

$$indsk_t = e_{regul_t} +_{bagud} indsk_t +_{forud} indsk_t$$

$$eregul_t = \text{efterreguleringer}_t = \sum_i er regul\_i_t$$

$$bagud\ indsk_t = \text{almindelige indskud}_t = \sum_i bagud\ indskud\_i_t$$

$$forud\ indsk_t = \text{reserveoverførsler}_t = \sum_i forud\ indskud\_i_t$$

*enheds\_omk* defineres i afsnittet ”Beregning af administrationsomkostninger”,

For eventuelle policer er  $Res_t$  den reserve til tid  $t$  som sammen med den præmie  $prm_t$ , der er registreret til tid  $t$ , ved en prospektiv beregning giver de ydelser  $Yd_t$ , som er gældende for perioden  $t$  til  $t+1$ .

For aktuelle policer er  $Res_t$  reserven til tid  $t$  fastlagt ved en prospektiv beregning ud fra de aktuelle og tilhørende eventuelle helårige løbende ydelser (livrenter eller rater) eller sumydelser, der er registreret til tid  $t$ , som er gældende for perioden  $t$  til  $t+1$ .

### Beregning af administrationsomkostninger

Der trækkes ikke omkostninger i forbindelse med indskud eller præmieindbetalinger. Der trækkes en månedlig enhedsomkostning, som er ens for alle policer. Denne enhedsomkostning benævnes *enheds\_omk*

Der trækkes ikke administrationsomkostninger af bonuskapital.

### Beregning af rentetilskrivning

For forsikringsklasse I og VI forsikringsdele beregnes:

$$rente_{klasselogVI,t} = \sum_i rente\_i_{klasselogVI,t} = \sum_i r_i^{(12)} * (Res\_i_{klasselogVI,t} + Bon\_i_{klasselogVI,t} + Brt(i, klasselogVI))$$

hvor

$Br(i, klasselogVI, t)$  = evt. uforbrugt bruttopræmie på grundlag  $i$  til tid  $t$  for helårige betalere

og  $r_i^{(12)}$  er en depotforrentningsats før PALskat til tid  $t$  for forsikringsdele med teknisk rente  $i$  %.

For forsikringsklasse III forsikringsdele beregnes:

$$rente_{klasseIII,t} = \text{fondsafkast}_t - \text{investeringsomkostninger}_t - \text{øvrige\_omkostninger}_t$$

hvor

$fondsafkast_t$  er afkastet af de tilknyttede fonde opgjort efter kursspread, inkl. afkastet for uafregnet  $\_PAL_{klasseIII,t}$

$investeringsomkostninger_t$  er beregningsgrundlagets særlige investeringsomkostninger for individuelt tilvalgte investeringsfonde, og

$øvrige\_omkostninger_t$  er generelle investeringsomkostninger for forsikringsklasse III forsikringsdele.

For bonuskapital beregnes:

$$rente_{bk,t} = rente_{aconto,t} + rente_{korr,t}$$

her er  $rente_{aconto,t} = r_{aconto} * (Res\_bk_t + bon\_bk_t)$  lig den månedlige *a conto* forrenting af bonuskapital

hvor

$r_{aconto}$  er *a conto* rentesatsen før PALskat til tid  $t$  for bonuskapital.

$Res\_bk_t$  er reserven på tid  $t$  på dækningen hørende til bonuskapital

$bon\_bk_t$  er opsparet bonus på tid  $t$  på dækningen hørende til bonuskapital.  $bon\_bk_t$  er kun større end nul i udbetalingsperioden.

En gang årligt pr. 1. januar korrigeres *a conto* renten med det endelige afkast, risikoforrentning og tab hørende til året før.

$$rente_{korr,t} = afkast_{bk,t} + risikoforrentning_{bk,t} + tab_{bk,t} - rente_{aconto,t}$$

hvor

$afkast_{bk,t}$  er det faktisk opnåede investeringsafkast af midlerne hørende til bonuskapital

$risikoforrentning_{bk,t}$  er bonuskapitalens andel af basiskapitalens risikoforrentning

$tab_{bk,t}$  er bonuskapitalens andel af basiskapitalens tab.

### **Beregning af PAL-skat**

Forsikringens samlede friholdte værdi kaldes *Friholdt*

Den samlede reserve på alle forsikringsklasser bliver



$$Resialt_t = \sum_j Res\_j_t + Bon\_j_t$$

Her summeres over alle tekniske renter j på forsikringen.

Herefter bestemmes fribrøken (på tværs af forsikringsklasser):

$$Fribrøk_t = \min(Friholdt_t; Resialt_t) / Resialt_t$$

I fremføringen beregnes månedligt en friholdelseskorrektion, så fradraget på grund af friholdt reserve er regnet på baggrund af ultimoreserven jfr. reglerne i PALloven.

Herefter beregnes PAL-skatten for månedsperioden t-1 til t for forsikringsklasse I og VI hhv. III, hver for sig, før modregning af eventuel uudnyttet negativ skat for tidligere månedsperioder:

$$foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasse,t} = PALSats_t * \sum_i rente\_i_{klasse,t} * (1 - Fribrøk_t)$$

Som følge af ny PALlov pr. 1. januar 2010, introduceres for hver klasse, forsikringsklasse I og VI hhv. III, en saldo for såkaldt uudnyttet negativ PALskat.

$$Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseIogVI,t} \text{ og } Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseIII,t}$$

Saldoen har følgende funktion: Hvis den samlede PALskat for en månedsperiode t-1 til t bliver negativ, så tillægges denne negative skat saldoen for uudnyttet negativ PAL. Meningen er, at beregnet negativ PALskat skal kunne fradrages i efterfølgende månedsperioders positive PALskat. Negativ PALskat må ikke modregnes i bonus. Negativ skat skal modregnes 'hurtigst muligt' i efterfølgende perioder med positiv skat.

Ved nytegning af en forsikring vil saldoen for uudnyttet negativ PALskat typisk være lig med nul. Hvis en forsikring imidlertid er oprettet i forbindelse med eksempelvis et jobskifte, er der mulighed for, at en saldo for en eventuel uudnyttet negativ PALskat oparbejdet på en tidligere forsikring (den der er blevet overført i forbindelse med jobskiftet) overføres til den nyetablerede forsikring. I sådanne tilfælde initieres saldoen for uudnyttet negativ PALskat med den overførte (negative) værdi.

Saldoen for uudnyttet negativ PALskat for en klasse til tid t-1 =

$$Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasse,t-1} (\leq 0)$$

Saldoen ajourføres til tid t ud fra formlen:

$$Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasse,t} = \min\{Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasse,t-1} + foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasse,t}; 0\}$$

For forsikringsklasse I og VI bliver den endelige PAL-skat for månedsperioden t-1 til t:

$$PALskat_{klasseogVI,t} = foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasseogVI,t} - \min\{foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasseogVI,t}; -Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseogVI,t-1}\}$$

For forsikringsklasse III kan der bestemmes en PALreduktion på grund af  $Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseIII,t-1}$  :

Hvis

$$Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseIII,t-1} + uafregnet\_PAL_{klasseIII,t-1} + foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasseIII,t} < 0$$

er

$$PALreduktion_{klasseIII,t} = uafregnet\_PAL_{klasseIII,t-1} + foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasseIII,t}$$

ellers

$$PALreduktion_{klasseIII,t} = maks\{-Negativ\_Uudnyttet\_PALskat_{klasseIII,t-1}; 0\}$$

Herefter bliver

$$PALskat_{klasseIII,t} = foreløbig\ beregnet\_PALskat_{klasseIII,t} - PALreduktion_{klasseIII,t}$$

Endelig findes

$$uafregnet\_PAL_{klasseIII,t} = uafregnet\_PAL_{klasseIII,t-1} + PALskat_{klasseIII,t}$$

Ved afregning af PALskat for forsikringsklasse III sættes

$$uafregnet\_PAL_{klasseIII,t} = 0$$

PALskat af bonuskapital følger ovenstående regler for forsikringsklasse III.

### Beregning af risiko

For alle policer er  $prosp_{t+1}$  lig med den prospektivt beregnede reserve til tid t+1 ud fra de ydelser,  $Yd_t$ , og den præmie,  $prm_t$ , samt indskud og efterreguleringer,  $indsk_t$  der er registreret til tid t.

For alle forsikringsdele beregnes anden ordens risikopræmien:

$$risiko_t = myad_t * 1/12 * \sum_i Sad\_i_t$$

$$- myad_t * 1/12 * Pr osp_t$$

$$+ myai_t * 1/12 * \sum_i Sai\_i_t$$

$$- myai_t * 1/12 * Pr osp_t$$

$$+ myad2_t * 1/12 * \sum_i Sad2\_i_t$$

$$- myad2_t * 1/12 * Pr osp_t$$

$myad_t$  er over hhv. under intensitet for død afhængig af grundformen, jf. oversigt over anvendelse af dødelighed på grundformsniveau i afsnit 2.4.3 i teknisk grundlag.

$myai_t$  er intensitet for overgang fra eventuel til 2/3 invalid. For aktuelle er  $myai_t$  lig nul.

$myad2_t$  er under intensitet for død for forsørgede. Disse intensiteter bruges kun hvis der indgår tolivsgrundformer på forsikringen.

Intensiteterne regnes til tid  $t$ .

$Sad\_i_t$  er kapitalværdi at afsætte i alt lige efter overgang fra eventuel eller aktuel til død.

$Sai\_i_t$  er kapitalværdi at afsætte i alt lige efter overgang fra eventuel til 2/3 invalid.

$Sad2\_i_t$  er kapitalværdi at afsætte ved forsørgedes død.

Kapitalværdierne skal regnes til tid  $t$  ud fra de ydelser  $Yd_t$  og den præmie  $prm_t$ , der er registreret til tid  $t$  eksklusive indskud og efterreguleringer,  $indsk_t$  der er registreret til tid  $t$ .

Hvis risikosummen ved død på tegningsgrundlaget altid er lig nul, skal dødsrisikopræmien sættes lig nul. Dette omfatter reservesikrede grundformer samt enkelte andre.

For reservesikrede grundformer anvendes i stedet anden ordens risikopræmien opgjort som:

$$risiko_t = myai_t * 1/12 * \sum_i Nettoaktiv\_i_t$$

hvor  $Nettoaktiv\_i_t$  er nettoaktiv på tegningsgrundlaget regnet ud fra en klassisk aktivrente fremfor de specielle reservesikrede aktivrenter.

Nettoaktiver regnes til tid  $t$  ud fra den nettopræmie  $prm_t$ , der er registreret til tid  $t$ .



Hvis der er fuld invaliderente/præmiefrigørelse ved 50% erhvervsevnetab, erstattes risikointensitet og værdi at afsætte ved 2/3 invaliditet med risikointensitet og værdi at afsætte ved 1/2 invaliditet.

Hvis der er halv invaliderente/præmiefrigørelse ved mellem 1/2 og 2/3 erhvervsevnetab indgår tillige - udover risiko for 2/3 invaliditet - følgende led i beregningen af risikopræmien:

$$+ myai_t * 2 * 1/12 * \sum_i k_{-i} * Sai^{1/2}_{-i}$$

$$- myai_t * 2 * 1/12 * \sum_i k_{-i} * Pr osp_{-i}$$

$myai_t * 2 * k_{-i}$  er intensitet for overgang fra eventuel til mellem 1/2 og 2/3 invalid.

$Sai^{1/2}_{-i}$  er kapitalværdi at afsætte lige efter overgang fra aktiv til mellem 1/2 og 2/3 invalid.

For klasse III forsikringsdele beregnes tillige beregningsgrundlagets risikopræmie:

$$risiko1_t = myad_t * 1/12 * \sum_i (Sad_{-i} - Pr osp_t)$$

$$+ myai_t * 1/12 * \sum_i (Sai_{-i} - Pr osp_t)$$

$$+ myad2_t * 1/12 * \sum_i (Sad2_{-i} - Pr osp_t)$$

hvor

$myad_t$  er beregningsgrundlagets intensitet for død.

$myai_t$  er beregningsgrundlagets intensitet for overgang til invalid.

$myad2_t$  er beregningsgrundlagets intensitet for død for forsørgede. Denne intensitet bruges kun hvis der indgår tolivsgrundformer på forsikringen.

For reservesikrede grundformer på forsikringsklasse III opgøres beregningsgrundlagets risikopræmie i stedet som:

$$risiko1_t = myai_t * 1/12 * \sum_i Nettoaktiv_{-i}$$

hvor  $Nettoaktiv_{-i}$  er nettoaktiv på beregningsgrundlaget regnet ud fra en klassisk aktivrente fremfor de specielle reservesikrede aktivrenter.

Der beregnes ikke risikopræmie af bonuskapital.

## Beregning af bonusbeløb

Der tilskrives/opspares til tid  $t+1$  bonus på risiko-, rente- og på omkostningsbonus.

For forsikringsklasse I og VI forsikringsdele beregnes bonus for perioden  $t$  til tid  $t+1$  som.

$$Bonus_{t+1}^{I+VI} = Res_{t+1}^* + Bon_{t+1} - Prosp_{t+1} - Bon_t$$

Hvor  $Res_{t+1}^*$  er policens depot fra afsnittet "Fremregning af reserven", og hvor  $Prosp_{t+1}$  er den prospektive reserve fremregnet med 1. ordens antagelser.

Tilsvarende for forsikringsklasse III forsikringsdele beregnes bonus til tid  $t+1$  som.

$$Bonus_{t+1}^{III} = prm\_omk_t * prm_t - enheds\_omk + risikol_t - risiko_t$$

Hvor  $prm\_omk$  er 1. ordens omkostninger på præmieindbetalinger.

På policer, som både har forsikringsklasse I eller VI og forsikringsklasse III, sker der udligning af negativ og positiv bonus mellem forsikringsklasserne.

Policer tegnet på grundlagene G82, G93, U99, U02 og U06 har en sidekonto knyttet til policen. Sidekontoen bruges til opsamling af negativ bonus og ydelsesreduktion.

$Sidekonto_t$  er saldoen på sidekontoen til tidspunkt  $t$ .

$Udbetalingsnedsættelse_t$  er ydelsesreduktionen gældende fra tidspunkt  $t$  til tidspunkt  $t+1$ , jf. afsnit 2.1.1.1 i teknisk grundlag.

$$Sidekonto_{t+1} = \min(Sidekonto_t + rente_t - PAL_t - risiko_t + udbetalingsnedsættelse_t + Bonus_{t+1}; 0)$$

$rente_t$  er den tilskrevne rente på sidekontoen i tidsperioden fra  $t$  til  $t+1$ .

$PAL_t$  er henført til den tilskrevne rente på sidekontoen.

$risiko_t$  er risikoresultatet henført til sidekontoen i tidsperioden fra  $t$  til  $t+1$ .

I situationer hvor bonus er negativ i en periode, posteres den negative bonus på sidekontoen i stedet for direkte på policens depot (dvs. policens depot får en værdi som modsvarer en bonus på 0 i perioden). I situationer hvor bonus er positiv, og der er et negativt beløb på sidekontoen efter eventuel tilskrivning af udbetalingsnedsættelse, posteres den positive bonus på sidekontoen, indtil sidekontoen bliver 0. Eventuelt resterende positiv bonus posteres derefter på policens depot. Beløbet på sidekontoen er dermed altid 0 eller negativt. Dvs. bonus, der på tidspunkt  $t+1$  tilskrives policens depot ( $bonus\_reserve_{t+1}$ ), bliver

$$Bonus\_reserve_{t+1} = \max(Sidekonto_t + rente_t - PAL_t - risiko_t + udbetalingsnedsættelse_t + Bonus_{t+1}; 0)$$

For bonuskapital svarer bonus til den beregnede rentetilskrivning, idet der ikke trækkes omkostninger og risikopræmier på bonuskapital, og da alle 1. ordens elementerne er lig nul.