

## 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.

<b>Brevdato</b>
08.02.2017
<b>Livsforsikringsselskabets navn</b>
MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer
<b>Overskrift</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Eliminering af klasse VI og udvidelse til klasse III incl. ny dødelighed – korrigeret anmeldelseskabelon
<b>Resumé</b>
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelsen er identisk med anmeldelsen af 15.12.2016. Skabelonen i anmeldelsen af 15.12.2016 havde forkert højre margin, hvilket medførte at dele af anmeldelsen ikke var læselig.
Anmeldelsen indeholder tilføjelser og præciseringer af det tekniske grundlag i forbindelse med introduktion af et markedsrenteprodukt, fjernelse af den tomme klasse V og udløsning af betingelsen på dødeligheden
<b>Lovgrundlaget</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
§20, stk. 1 nr. 1, 2, 3 og 8
<b>Ikrafttrædelse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
1.01.2017
<b>Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelsen ændrer anmeldelsen af 16.12.2015
<b>Angivelse af forsikringsklasse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Anmeldelsen vedrører forsikringsklasse I og III
<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.
<b>1) I teknisk grundlag indledning slettes klasse VI og klasse III tilføjes:</b>



Dette tekniske grundlag dækker alle Pensionskassens forsikringer i klasse I og ~~VI~~. III

**2) I teknisk grundlag afsnit 1 (tegningsgrundlag) lukkes gruppe E og ny gruppe F indsættes med tilhørende parametre.**

Gruppe E:

Grundlag: Unisex G08-grundlag med teknisk rente 0,00 % og en administrationsbelastning på 10% af bidrag og indskud. ~~Fra 1.01.2018 ændres dødeligheden til G17.~~

Omfattet: ~~Alle ordninger, som ikke er i gruppe A-D, incl. ordninger fra gruppe A-D, som medlemmet 1.01.2009 eller senere har valgt omtegnet til en nyttegnet ordning. Alle ordninger nyttegnet i perioden 01.01.2008 – 31.12.2016, som ikke er i gruppe A-D, incl. ordninger fra gruppe A-D, som medlemmet 1.01.2009 eller senere har valgt omtegnet til en nyttegnet ordning.~~

Gruppe F:

Grundlag: Unisex G17-grundlag med teknisk rente 3,75 %, og en administrationsbelastning på 5% af bidrag og indskud. Alle satser på dette grundlag er ugaranterede.

Omfattet: Alle ordninger nyttegnet fra og med 01.01.2017 incl. ordninger fra gruppe E, som medlemmet 30.06.2017 eller senere har valgt omtegnet til en nyttegnet ordning.

G17-unisex

Dødelighed, individuel, G17  $\mu(x) = 0 + 10^{4,6-10 + 0,049x}$

Dødelighed, forsørget, G17  $\mu(y) = \mu(x)$

Reduktion af livsbetingede ydelser  $(1-0,0025t)$ , hvor  $t = \max[0; \text{fødselsår} - 1951]$

Resten af parametrene er identisk med G08-unisex-grundlaget.

**3) I teknisk grundlag afsnit 1.3 (Administration) opdeles parametrene i klasse I og III:**

Af alle bidrag **under klasse I** efter fradrag af evt. arbejdsmarkedsbidrag sker der et fradrag på 8 % (6% til administration og 2% til sikkerhed) i den gamle ordning og 10% i den fleksible ordning. Indskud behandles på samme måde, dog uden sikkerhedsfradraget. Overførelser i forbindelse med jobskifte (se afsnit 5) belastes ikke.

Til betaling **under klasse I** af udgifter til etablering og løbende omkostninger jf. Bek. Nr 1097 af 7. november 2006 om betaling af visse omkostninger for livsforsikringsvirksomhed vil pensionskassen benytte en fordelingsnøgle, hvor 0,5 % af de faktiske omkostninger er mæglerlignende etableringsomkostninger, og 0,6 % af de faktiske omkostninger er løbende mæglerlignende omkostninger.

For ordninger under klasse III vil omkostningsbelastningen svare til de forventede udgifter opkrævet, som en kombination af et stk-gebyr pr. måned, en andel af indbetalingerne og en andel af depotet.

**4) I teknisk grundlag afsnit 2 (Markedsværdigrundlag) fjernes de gamle bestemmelser og de årlige parametre flyttes til et bilag:**

Pensionshensættelsen til markedsværdi pr. medlemsordning opgøres som summen af de "garanterede ydelser" ( $G_Y$ ), bonuspotentialen på de fremtidige bidrag ( $B_P$ ) og bonuspotentialen på fripolicer ( $B_F$ ), hvor  $(\ ]^+$  betegner den positive del)

$$G_Y = Y \times pas^M - B \times (1-a) \times akt^M$$

$$B_P = [B \times (1-a) \times akt^M - Y^P \times pas^M]^+$$

$$B_F = [V - Y^F \times pas^M]^+$$

med

$Y$  er den enkelte ordnings "garanterede ydelse", hvoraf  $Y^F$  er fripoliceydelsen beregnet på tegningsgrundlaget.  $Y^P$  er bidragsydelsen, dvs.  $Y = Y^F + Y^P$ .

$B$  er det årlige bidrag efter amb-reduktion, som  $Y$  er baseret på (Medlemmer på bidragsfri dækning beregnes som om de var bidragsbetalende).

$V$  er værdien af den retrospektive hensættelse efter fordeling af det realiserede resultat.



$pas^M$ ,  $akt^M$  er passiver og aktiver opgjort på markedsgrundlaget efter modellen i afsnit 1.1-3 med satser, som angivet i satsbilag.

$a$  er administrationsparameter på markedsniveau, som angivet i satsbilag (der sker ikke noget fradrag for administrationsresultat).

Før medlemmer, som er på opsparingsordning og endnu ikke pensioneret, samt pensionister, der modtager en ydelse i kraft af omvalg til variabel udbetaling, opgøres der ikke bonuspotentialer. Disse indgår med værdien af ordningen i den "garanterede ydelse" (GY). I regnskabet tillægges de "garanterede ydelser" et estimat over den ikke-forfaldne del af IBNR- og RBNS-hensættelser.

Før medlemmer på gammel ordning modregnes eventuelle styrkelser på nogle grundlag i de øvrige grundlags bonuspotentialer før maksimeringen til 0 af BP og BF.

Korrektionen af værdien af de retrospektive hensættelser p.g.a. fordeling af det realiserede resultat sker efter følgende principper:

- Der indgår alene den del af det realiserede resultat, som tilfalder forsikringsbestanden og som ikke anvendes til reduktion af det kollektive bonuspotentialer.
- En negativ resultatandel fordeles ud på de enkelte forsikringer vægtet efter forsikringens andel af værdien af de retrospektive hensættelser opgjort før fordelingen.
- Såfremt der herved opstår negativt bonuspotentialer på fripolice på en forsikring, nedsættes forsikringens andel af det realiserede resultat således at bonuspotentialer på fripolice bliver 0. Den del, der således ikke kan rummes på den enkelte forsikring, overføres til egenkapitalen hhv. særlige bonushensættelser.
- Ved en efterfølgende fordeling af en positiv realiseret resultatandel anvendes den i punkt 2 beskrevne nøgle. Såfremt princippet i punkt 3 har været anvendt for en forsikring, modregnes forlods den del, som egenkapitalen og de særlige bonushensættelser har båret.
- Summen af korrektioner for det enkelte medlem kan aldrig overstige 0, dvs. værdien af de retrospektive hensættelser kan aldrig overstige de retrospektive hensættelser.
- Korrektionerne er absolutte beløb, der forrentes med depotrenten efter skat.

Pr. 1. januar 2016 ændres markedsværdimodellen til:

- Parametre for bedste skøn over rentekurve, dødeligheden ( $P_d = e^{-\int \mu(x,t) dx}$ ) invaliditet ( $P_i = e^{-\int \mu^i(x) dx}$ ), administration samt genkøbs- og fripolicesandsynligheder ( $P_{ag}(x)$  hhv  $P_{af}(x)$ ) fremgår af bilag 2
- dødeligheden  $P_d = e^{-\int \mu(x,t) dx}$ , hvor  $\mu(x,t)$  er defineret ovenfor.
- invaliditeten  $P_i = e^{-\int \mu^i(x) dx}$ , hvor  $\mu^i(x)$  er bedste skøn over invaliditeten, dvs. 41% GA82M.
- genkøbssandsynligheden  $P_{ag}(x) = [3,0\% \times (20-x)/(60-20) + 3,0\%] \times 1_{x < 60} + 0\% \times 1_{x \geq 60}$
- fripolicesandsynligheden  $P_{af}(x) = [16\% \times (20-x)/(38-20) + 21\%] \times 1_{x < 38} + [3\% \times (38-x)/(60-38) + 5\%] \times 1_{x < 60} \times 1_{x \geq 38} + [14\% \times (60-x)/(75-60) + 2\%] \times 1_{x \geq 60}$

##### 5) I teknisk grundlag afsnit 2 (Markedsværdigrundlag) præciseres opgørelsen af FDB og FFO:

Bonusdelen af hensættelserne (FDB, kun klasse I) opgøres på policeniveau som depotet fradraget BEL. Bonusdelen på hver enkelt police kan dog ikke være negativ.

Forventet fremtidigt overskud (FFO) udgør 0.

##### 6) I teknisk grundlag afsnit 6 (Betingede tilsagn) ændres betingelserne til kun at omfatte klasse I og de ændres til mekaniske betingelser med objektive kriterier for udløsning og objektiv model for udløsningen incl. margener. præciseres opgørelsen af FDB og FFO:

For klasse I (gruppe A-E) gælder:

Ydelser baseret på bidrag, der hidrører fra tiden før 01.01.2008 giver anledning til faste tilsagn.

De øvrige ydelser - incl. ydelser for de medlemmer, som er omvalgt til den felksible ordning fra og med januar 2009 - er betingede, hvilket betyder, at ~~bestyrelsen efter samråd med aktuaren kan beslutte, at~~ de skal nedsæt-



tes såfremt en eller flere af følgende forudsætninger opfyldes:

1. Det realiserede afkast efter skat set over en 3-årig periode ligger under grundlagsrenten.
2. Den konstaterede dødelighed eller invaliditetshyppighed i pensionskassen set over en 3-årig periode afviger til ugunst for pensionskassen set i forhold til grundlagets forudsætninger
3. De konstaterede forhold vedrørende børn og ægtefæller **set over en 3-årig periode** afviger til ugunst for kassen set i forhold til grundlagets forudsætninger
4. Grundlagsrenten overstiger nyinvesteringsafkastet efter skat af lange statsobligationer (10årige) **målt som gennemsnit over 25 på hinanden følgende børsdage.**

~~Ved en eventuel nedsættelse af ydelserne tages der udgangspunkt i ækvivalensprincippet, idet medlemmets hensættelse ikke kan nedsættes. Ændringen kan kun omfatte den eller de forudsætninger, der er bristet. Ændringen i grundlagets parametre svarer til de faktiske konstaterede afvigelser, medmindre bestyrelsen efter samråd med aktuaren beslutter at begrænse ændringen. Ændringen anmeldes til Finanstilsynet, og alle berørte underrettes.~~

Ved en nedsættelse af ydelserne tages der udgangspunkt i ækvivalensprincippet, idet medlemmets hensættelse ikke kan nedsættes. Ændringen kan kun omfatte den eller de forudsætninger, der er bristet. Ændringen i grundlagets parametre svarer til de faktiske konstaterede afvigelser incl. en margin svarende til fastsættelsen af et betryggende nyttegrundlag for betingede tilsagn. Ændringen anmeldes til Finanstilsynet, og alle berørte underrettes. Ændringen gennemføres herefter ved førstkommande årsskift. Ændringen vedr. nr. 4, nyinvesteringsafkastet, suspenderes dog i det tilfælde, at betingelse nr. 4 er udløst i løbet af et år, men ikke er opfyldt for kalenderårets sidste 25 børsdage.

Margenen for invaliditet og positive dødsrisici udgør 10% af intensiteten og for negative risici (longevity) anvendes et nyt grundlag svarende til 95% af seneste bedste skøn over bestandsdødeligheden tillagt en margin til forventede levetidsforbedringer, hvor den største forbedringseffekt målt over de seneste 15 hhv. 30 år indregnes for de yngste. Margenen for tegningsrenten er en nedrunding til nærmeste kvarte procentsats.

Ydelser, der hidrører fra bonus for 2008 og derefter, er betingede som angivet i bonusregulativet.

For klasse III (gruppe F) gælder:

Alle ydelser er ugaranterede. Som udgangspunkt for ydelserne anvendes en a conto beregningsrente  $b$  fastsat under afsnit 1, men medlemmet kan på pensioneringstidspunktet vælge en anden a conto rente inden for rammerne i pensionsbeskatningsloven. Alle ydelser vil blive beregnet ved at udjævne afkastet over 10 år, dog højst ordningens restløbetid.

Hver måned regnes  $i = 1, \dots, n (\leq 10)$  udjævningskonti  $U_i(t) = [Rente(m) - Rente(b)] / n + U_i(t-1) \times (1+m)$ , hvor  $m$  er markedsafkastet og  $Rente()$  er renteposten af depotet jf. afsnit 10. I den 12. måned reguleres ydelserne til  $Y(t) = [Depot(t) + U_1(t) + Bidrag \times aktiv(b,t)] / passiv(b,t)$  og udjævningskonti til:  $U_i(t) = [Rente(m) - Rente(b)] / n + U_{i+1}(t-1) \times (1+m)$  for  $i=1, \dots, 9$  og  $U_{10}(t)=0$  og for  $i=1$  med korrektionen  $U_1(t) = U_1(t) + U_1(t-1) \times m$

#### **7) I teknisk grundlag afsnit 7 (Særlige bonushensættelser) foretages en opdeling i klasse I og III**

De særlige bonushensættelser afsættes kollektivt og kan medregnes i pensionskassens basiskapital. De opbygges ved at benytte en del af overskuddet på policerne gennem en reduktion af bonus i **klasse I og indlægges teknisk, som et tillæg til omkostningsbelastningen i klasse III.** Bonushensættelserne er af type B, der opfylder betingelserne i § 134 i Lov om Finansiell Virksomhed.

Alle dele af policernes overskud kan bidrage til opbygningen af de særlige bonushensættelser. Fordelingen og størrelsen af bidraget anmeldes til Finanstilsynet og kan løbende ændres. Fordelingen og størrelsen af bidraget kan variere for delbestande. Fra 1. januar 2009 udgør andelen af overskud, der afsættes i de særlige bonushensættelser 5,0 % af præmier og indskud for medlemmer på den fleksible ordning i **klasse I og 2,0 % af præmier og indskud i klasse III.**

Alle udbetalinger fra og med 1. januar 2009 forøges med et ugaranteret tillæg. Udgiften hertil fragår de særlige bonushensættelser. De ugaranterede tillæg kan løbende ændres også for pensioner under udbetaling, ved



anmeldelse til Finanstilsynet.

Kontoen for særlige bonushensættelser (repræsenteret ved en procentsats),  $K_{sb}$ , opgøres:

ved hvert indskud som  $K_{sb,NY} = (V \times K_{sb} + I \times a_{sb}) / [V + I \times (1 - a_{sb})]$ ,  
ved hver bidragsindbetaling som  $K_{sb,NY} = (V \times K_{sb} + B \times a_{sb}) / [V + B \times (1 - a_{sb})]$   
samt ved justering af egenkapitalen regnes  $K_{sb,NY} = K_{sb} \times F$

hvor	$V$	hensættelsen på tegningsgrundlaget
	$I$	nettoindskud eller –overførsel (efter amb)
	$B$	nettobidrag (efter amb)
	$a_{sb}$	andel af indbetalinger der tilgår særlige bonushensættelser (5% i 2009)
	$F$	faktor til justering af de særlige bonushensættelser med egenkapitalforrentningen

**8) I teknisk grundlag afsnit 8 (Beregning og fordeling af realiseret resultat) indsættes en afgrænsning til klasse I og risikotillægget nedsættes. Desuden bortfalder bestemmelserne om skyggekonto:**

**[Kun klasse I]**

Beregningen af det realiserede resultat, fordelingen mellem egenkapitalforrentning og medlemmernes opsparing samt fordelingen mellem medlemmerne og de øvrige pensionsberettigede sker efter det til enhver tid anmeldte bonusregulativ. Den anmeldelsespligtige del heraf udgør:

**§ 1. Fordeling af overskuddet**

*Stk. 3. Egenkapitalen og særlige bonushensættelser tilskrives så vidt muligt et beløb svarende til at egenkapitalen og særlige bonushensættelser – før skat - er blevet forrentet med nøgletal 1 med et tillæg svarende til 0,7% 0,25 % for de betingede garantier hhv. 0,50 % for de ubetingede garantier af de retrospektiv hensættelser primo året. Tillægget deles mellem egenkapitalen og de særlige bonushensættelser i forhold til deres primoværdier. Dette beløb kan være såvel positivt som negativt. Tillægget nedsættes, hvis der ikke er plads til det i et positivt realiseret resultat.*

~~*Stk. 6. Såfremt årets overskud ikke giver mulighed for, at egenkapitalen og de særlige bonushensættelser bliver forrentet som angivet ovenfor, vil en manglende forrentning blive fremført i de kommende år og tilskrevet egenkapitalen og de særlige bonushensættelser hurtigst muligt. Den del af årets bonus, som ikke er finansieret via det kollektive bonuspotentiale, vil indgå i beregningen af den manglende forrentning. Den manglende forrentning vil blive oplyst i regnskabet. En manglende forrentning vil blive forrentet med nøgletal 1. Bestyrelsen kan i det enkelte år vælge at nedsætte den manglende forrentning eller renten heraf helt eller delvist efter anmeldelse til Finanstilsynet.*~~

*Stk. 67. Berettiget til at deltage i bonusfordelingen er ethvert medlem af pensionskassen samt øvrige pensionsmodtagere.*

**9) I teknisk grundlag afsnit 10 (Konto- og bonusberegninger) præciseres beregningerne i klasse I hhv. klasse III**

Rentebonus for klasse I beregnes som forskellen mellem renteelementet opgjort efter bonussatsen og opgjort efter grundlagsrenten. Rentebonus vil som hovedregel være positiv. For klasse III beregnes rentebonus som forskellen mellem aktivernes faktiske afkast og renteelementet. Rentebonus kan være positiv såvel som negativ.

Merrente friholdt beregnes som det friholdte beløb gange bonussats gange periodelængden.

Risikobonus ved død for klasse I beregnes som forskellen mellem risikopræmien ved død opgjort efter tegningsgrundlaget og opgjort efter bonussatsen. Risikobonus ved død kan være både positiv og negativ.

Risikobonus ved invaliditet for klasse I beregnes som forskellen mellem risikopræmien ved invaliditet opgjort efter tegningsgrundlaget og opgjort efter bonussatsen. Risikobonus invaliditet er som hovedregel positiv.



Administrationsbonus for klasse I beregnes som forskellen på administrationselementet opgjort efter tegningsgrundlaget og opgjort efter bonussatserne. Administrationsbonus vil som hovedregel være positiv.

Gruppelivspræmien er periodens præmie til gruppeliv. Denne fradrages i bonus for klasse I og i opsparingen for klasse III. Såfremt medlemmet ikke har bonus nok til at dække gruppelivspræmien, dækker pensionskassen resten for klasse I.

Fremregningen er delt i et tegningsgrundlag og bonus for både klasse I og III. For klasse III vil denne opdeling dog alene være en underliggende teknisk beregning, idet medlemmet alene vil se de samlede rente, risiko og administrationsbeløb.

#### **Bemærkninger til ændringerne:**

Ændring 1 (klasse VI) er en konsekvens af, at pensionskassen d. 22.09.2016 ansøgte Finanstilsynet om at fjerne denne klasse fra tilladelsen, idet pensionskassen ingen produkter har i denne forsikringsklasse.

Ændring 1, 2, 3, 6, 7, 8 og 9 vedrørende klasse 1 er en konsekvens af, at pensionskassen d. 22.09.2016 ansøgte Finanstilsynet om tilladelse til klasse III. Indholdet i ændringerne er identisk med udkastet i ansøgningen.

Ændring 2 vedrørende dødeligheden for gruppe E er en udløsning af betingelserne, idet pensionskassen har underskud på dødeligheden 2013-2015. Udviklingen i 2016 indikerer, at der også er underskud set over 3 års perioden 2014-2016. Den nye nye dødelighed er identisk med markedsrenteordningen og opfylder bedste skøn plus de anmeldte margener. Margenen fremgår af nedenstående afsnit om de aktuarmæssige konsekvenser.

Ændring 4 (gamle markedsværdier) er alene en redaktionel ændring for at grundlaget afspejler de aktuelle forhold.

Ændring 5 om FDB og FFO er en præcisering af opgørelsen af markedsværdierne efter den nye regnskabsbekendtgørelse. FDB opgøres på hver policedel for sig og summeres for grupper med samme garantienskab (ubetinget og betinget). Såfremt FDB kan rumme det, fratrækkes gruppens risikomargen.

FFO sættes til 0, idet pensionskassens forretningsmodel hviler på at renteoverskuddet udloddes via gennemsnitsrentemodellen og alene indeholder et risikotillæg, der afspejler den reelle risiko jf. nedenfor. I markedsrenteordningen udloddes al afkast direkte. Omkostninger og forsikringsrisici prissættes på bonusgrundlaget hhv. det ugaranterede grundlag til kostpriser, hvorfor der heller ikke er overskud indregnet i disse elementer.

Ændring 6 af de betingede tilsagn er en mekanisering af betingelserne med objektive betingelser for udløsning og objektiv model for udløsningen incl. margener. Mekaniseringen indebærer at betingelserne kan indregnes entydigt i stressscenarier m.v.

Ændring 8 er en nedsættelse af risikotillægget og et bortfald af skyggekontoen. Sidstnævnte er blot en konsekvens af de nugældende regnskabsregler. Risikotillægget ændres til en model, der ikke er afhængig af skøn over investerings- og bonusstrategierne. Risikoforrentningen fastsættes som den rentemarginal, der kan finansiere risikomargenen for de ikke-hedgebare risici (dvs. forsikrings- og operationelle risici, men excl. markedsrisici) efter standardmodellen til solvens 2. Opgjort 30. september 2016 udgør den:

Bestand	Ubetingede	Betingede
Værdi af garanterede ydelser	8.162 mio.	35.144 mio.
Risikomargen	690 mio.	3.310 mio.
Andel	8,45 %	9,42 %
Som rentemarginal	0,60 %	0,32 %

Metoden indebærer indirekte, at målingen af risici ved standardmodellen forudsættes som mest retvi-



sende. Det bemærkes, at der for de betingede tilsagn indregnes udløsningen af betingelserne i overensstemmelse med pensionskassens anmeldte opgørelsesgrundlag.

Renterne var 30. september 2016 ret lave og da rentemarginalen vil falde svagt ved stigende renteniveauer, fastsættes risikoforrentningen forsigtigt som 0,25 % for de betingede tilsagn og 0,50 % for de ubetingede tilsagn. For de ugaranterede markedsrentetilsagn fastsættes en risikoforrentning på 0,00 %.

Pensionskassen finder de anmeldte forhold rimelige og betryggende

#### **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.

Ændringen af betingelserne fra bestyrelsesbesluttede til mekaniske. Ændringen er således en indsnævring af betingelserne, idet bestyrelsen fremadrettet ikke kan beslutte at gennemføre ændringerne efter en konkret vurdering. Indsættelse af margenerne er ikke en ændring, idet betingelserne fra start af har været designet til at holde det betingede grundlag identisk med nytægningsgrundlaget. Konsekvenserne vil tillige kun gælde fremadrettet.

For forsikringstagerne er der den juridiske konsekvens af ændringen til markedsrenteordning, at ordninger under klasse III er ugaranterede.

#### **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.

Ændringerne til markedsrenteprodukt har ingen direkte økonomiske konsekvenser for medlemmerne, idet ordningen som udgangspunkt gælder kommende nye medlemmer. Det forudsættes ved ordningens oprettelse, at investeringerne er identiske for gennemsnitsrente- og markedsrenteordningen, samt at risiko og omkostningspriserne er identiske for de to ordninger (efter bonus på gennemsnitsrenteordningen).

Markedsrenteordningen vil således have samme tegningsgrundlag, som gennemsnitsrenteordningen – dog med en højere men ugaranteret a conto rente- og vil derfor være lige betryggende for begge grupper. Udjævningsmekanismen sikrer, at de ydelser, der vil blive udbetalt fra markedsrenteordningen ligner ydelserne fra gennemsnitsrenteordningen.

Ændringen af dødeligheden for gruppe E vil medføre reducerede grundpensioner. Medlemmerne vil blive varslet senest 3 måneder før det træder i kraft

#### **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 for pensionskassen bortset fra at mekaniseringen af betingelserne muliggør indregning i regnskabet jf. den gældende regnskabsbekendtgørelse og indregning i solvensopgørelserne jf. reglerne om FMA'er (future management actions)

#### **Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet**

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuarmæssige 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.

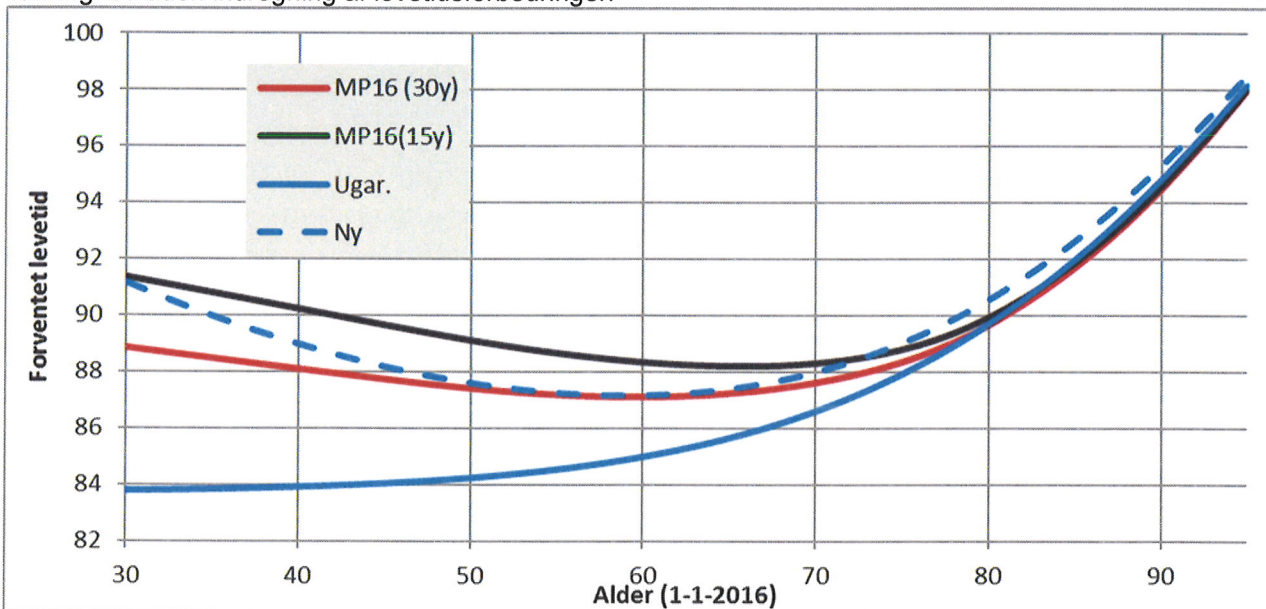
Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Med udløsning af betingelsen forventer pensionskassen igen at få et (mindre) overskud på dødelighedsrisikoen. Reduktionen af risikotillægget forventes ikke at medføre målbare ændringer, idet risikotillægget hele tiden har skulle dække tabsrisikoen og derfor på sigt netop balancere med de forventede tab

Ved ikrafttrædelsen af markedsrenteordningen vil der ikke være nogen økonomiske konsekvenser for pensionskassen. På sigt vil solvenskravet ændres marginalt, idet de operationelle risici ændres fra præmie- og hensættelsesbasen for gennemsnitsrenteordningerne til omkostningsbasen for markedsrenteordningerne.

Inden nuværende medlemmer tilbydes omvalg til markedsrenteordningen vil der blive anmeldt principper for individualisering af de kollektive formueandele. De økonomiske konsekvenser for selskabet pga omvalg vil fremgå af den kommende anmeldelse.

Restlevetiderne på det nye G17-grundlag (stiplet blå) har en margin i forhold til bedste skøn regnet efter Finanstilsynets levetidsbenchmark justeret for pensionskassens underdødelighed (rød linje) jævnfør nedenstående graf. Idet 30 års vinduet i benchmarket ikke er begrundet med optimalitetskriterier, er der endvidere sammenlignet med en tilsvarende kurve med de seneste 15 års erfaringer (sort linje). G17-grundlaget er tilnærmet sidstnævnte for de yngste årgange, da de yngste medlemmer har den største usikkerhed mht. levetidsforbedringerne. Den blå linje er den hidtidige realistiske dødelighed uden indregning af levetidsforbedringer.



Navn

Angivelse af navn

Jens Munch Holst

Dato og underskrift

Navn

Angivelse af navn



Bo Lund-Kristensen
<b>Dato og underskrift</b>
8/2-2017 Bo Lund-Kristensen
<b>Navn</b> Angivelse af navn
<b>Dato og underskrift</b>