

## 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>
21. december 2023
<b>Livsforsikringsselskabets navn</b>
AP Pension livsforsikringsaktieselskab
<b>Overskrift</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Udbetalingsmodeller og regulering af ydelser inkl. udjævningsmodel for AP NetLink
<b>Resumé</b>
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelsen beskriver udbetalingsmodeller, udjævningsmodel og regulering af ydelser for AP NetLink.
For fuldstændighedens skyld indeholder anmeldelsen hele beskrivelsen af ovenstående. I forhold til det tidligere anmeldte er følgende ændret:
<ul style="list-style-type: none"><li>- Ved udbetaling fra AP Stabil eller markedsrente er omregningsrenten øget til 4 % før PAL fra 3 % før PAL.</li><li>- Ved udbetaling fra AP Stabil og markedsrente er dødelighederne opdateret som følge af Finanstilsynets opdatering af levetidsmodellen.</li><li>- Udjævningsmodellen er ændret, således, at det fremadrettet kun er muligt at anvende Z parameteren, dvs. der kan være begrænsning på, hvor stor reguleringen af en udbetalt ydelse til en kunde kan være</li></ul>
<b>Lovgrundlaget</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
Anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 2) grundlaget for beregning af forsikringspræmier, tilbagekøbsværdier og fripolicer.
<b>Ikrafttrædelse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
Anmeldelsen træder i kraft 1. januar 2024
<b>Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelse af 22. december 2022 om udbetalingsmodeller, og regulering af ydelser inkl. udjævningsmodel for AP NetLink.
<b>Angivelse af forsikringsklasse</b>
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Det anmeldte vedrører forsikringsklasse I og forsikringsklasse III (AP NetLink).

## **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.

### **Udbetalingsmodeller**

Kunderne i AP NetLink kan i dag ved udbetaling vælge mellem

1. Et garantiprodukt på det til den tid gældende nytegningsgrundlag. Nytegningsgrundlaget har en grundlagsrente på 1 pct. efter PAL og betryggende unisex dødeligheder.
2. Udbetaling fra AP Stabil eller markedsrente. Ydelsen baserer sig på en omregningsrente på 4 pct. før PAL (3,39 pct. efter PAL) og kohorte unisex dødeligheder.
  - For kunder fra det tidligere FSP Pension – der ikke er flyttet til AP NetLink - baserer ydelsen sig på en omregningsrente på 4 pct. før PAL (3,39 pct. efter PAL). For den del af opsparingen, der oprindeligt er tegnet på et kønsopdelt dødelighedsgrundlag, anvendes en kohorte kønsopdelt dødelighed, ellers anvendes en kohorte unisex dødelighed.

Kohorte kønsopdelte grundlag svarer til selskabets seneste markedsværdigrundlag.

Kohorte unisex grundlag for dødelighed tager udgangspunkt i kohorte kønsopdelte dødeligheder, og der foretages en vægtning mellem kønnene. Vægtningen er beregnet i alle aldre ud fra data på selskabets bestand. Vægtningen anvendes både på levetidsforbedringer og basisdødeligheden.

De anvendte dødeligheder er ugaranterede, opdateres mindst en gang årligt og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet. De anvendte dødeligheder fremgår af anmeldelsen "AP NetLink – opdateret dødelighed".

Valg af udbetalingsmodel er bindende for kunden på udbetalingstidspunktet og kan ikke efterfølgende ændres. Årsagen til dette er ønsket om enkelthed.

På udbetalingstidspunktet tilkøbes automatisk en dødsfaldsgaranti på livrenten. Garantien er af samme størrelse som livrenten og ophører efter en årrække bestemt af 10 %-reglen i § 5 i lov om beskatning af pensionsordninger. Den enkelte kunde har mulighed for at fravælge denne på udbetalingstidspunktet. Valget er herefter bindende.

### **Gruppering af den aktuelle bestand i AP NetLink**

Udbetalingsmodellen angiver de muligheder for udbetaling, som kunderne kan vælge imellem i dag.

Nedenstående oversigt viser den aktuelle bestand i AP NetLink og beskriver reguleringen.

1. Tidligere FSP-kunder, som blev pensioneret før 1. november 2016 og som valgte udbetaling i AP Stabil eller forsikringsklasse III (ugaranteret).
  - Fra 2024 reguleres kunderne med en omregningsrente på 4 pct. før PAL med realistiske kohorte unisex dødeligheder. Kunderne nedreguleres som udgangspunkt med maksimalt 5 pct.
2. Tidligere FSP-kunder, som blev pensioneret pr. 1. november 2016 eller senere, og som valgte udbetaling i AP Stabil eller forsikringsklasse III (ugaranteret), samt tidligere FSP-kunder fra gruppe 1 ovenfor, som er trådt ud af udjævningsmodellen (jf. afsnittet Regulering nedenfor).
  - Fra 2024 reguleres kunderne med en omregningsrente på 4 pct. før PAL. For den del af opsparingen, der oprindeligt er tegnet på et kønsopdelt dødelighedsgrundlag anvendes en realistisk kohorte kønsopdelt dødelighed, ellers anvendes realistiske kohorte unisex dødeligheder. Kunderne oplever fuld regulering.
3. Alle andre kunder, som valgte udbetaling i AP Stabil eller forsikringsklasse III (ugaranteret).
  - Fra 2024 reguleres kunderne med en omregningsrente på 4 pct. før PAL med realistiske kohorte unisex dødeligheder. Kunderne oplever fuld regulering.

4. Alle kunder, som har valgt garantiprodukt før 30. september 2021 eller efter 31. oktober 2023. Kunderne reguleres på et 1 pct. grundlag. Kunderne oplever fuld regulering, dog kan udbetalingen ikke falde under den garanterede minimumsydelse.
5. Alle kunder, som har valgt garantiprodukt mellem 30. september 2021 og 31. oktober 2023. Kunderne er indtil 2023 reguleret på et ugaranteret -1 pct. grundlag. Fra 2024 reguleres de på et 1 pct. grundlag. Kunderne oplever fuld regulering, dog kan udbetalingen ikke falde under den garanterede minimumsydelse.

#### Reguleringstidspunkt for udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser reguleres som udgangspunkt pr. 1. april. Dette gælder uanset kundens valg af udbetalingsmodel. Kunderne varsles om størrelsen af reguleringen forud for selve reguleringen. Fra 2024 og frem vil reguleringen blive beregnet ud fra depoternes størrelse pr. 31. december året før.

Policer med en grundform, der ophører inden for det næste halve år, kan reguleres på andre tidspunkter. Hvis depotet for den grundform, der ophører, ikke er tilstrækkeligt til at dække de resterende udbetalinger, foretages en ad hoc nedregulering af udbetalingen med det samme. Eventuelt overskydende depot på en ophørende grundform udbetales sammen med den sidste udbetaling.

#### Regulering

Reguleringen af ydelser indeholder en udjævningsmodel, som fastsætter ydelsen på aktualiseringstidspunktet samt efterfølgende reguleringer af ydelsen. Udjævningsmodellen gælder uanset kundens valg af udbetalingsmodel.

Udjævningsmodellen består af én parameter  $Z_j$ , som kan antage en værdi mellem 0 og 1 og således angiver, hvor stor en del af den sidst udbetalte ydelse,  $Y$ , til kunde  $j$ , der som minimum skal opretholdes. Ydelsen på aktualiseringstidspunktet til tid  $T$ , i alder  $x$ , for grundform  $g$  udgør  $Fak. udb^g(T, x)$ .

For udbetalingsmodel 1 (garantiprodukt) beregnes ydelsen som

$$Fak. udb^g(T, x) = Grundpension^g(T, x) = \sum_i \frac{Reserve^{g,i}(T)}{Passiv^{g,grl}(T, x)} - 12 * omk * \frac{Reserve^{g,i}(T)}{\sum_{g,i} Reserve^{g,i}}$$

For udbetalingsmodel 2 (AP Stabil og markedsrente) beregnes ydelse som

$$Fak. udb^g(T) = \sum_i Reg. udb^{g,i}(T) = \sum_i \frac{Reserve^{g,i}(T)}{\sum_{grl} Passiv^{g,grl}(T, x) * 1_{grl}} - 12 * omk * \frac{Reserve^{g,i}(T)}{\sum_{g,i} Reserve^{g,i}}$$

hvor

$i$  = de valgte investeringsfonde

$Reserve^{g,i}(T)$  = opsparingen på grundform  $g$  i fond  $i$  til tid  $T$ , svarende til kursværdien af antal units fratrukket C-vederlag og skyldig PAL

$grl$  = grundlaget i den valgte udbetalingsmodel

$Passiv^{g,grl}(T, x)$  = passivet i alder  $x$  til tid  $T$  for grundform  $g$  på den valgte udbetalingsmodels nytegningsgrundlag ( $grl$ ).

$omk$  = gebyr pr. måned for pensionister (B-vederlag), som anmeldt for AP NetLink.

På et vilkårligt tidspunkt  $t > T$ , ved alder  $x$  og for grundform  $g$  beregnes ydelsen som:

$$Fak. udb^g(t, x) = maks \left( \begin{array}{l} \sum_i Reg. udb^{g,i}(t, x); \\ \sum_i Fak. udb^{g,i}(t - 1, x) * Z_j * 1_{Z_j > 0}; \\ Grundpension^g(T, x) * 1_{GAR} \end{array} \right),$$

Hvor  $1_{GAR}$  er indikatorfunktionen for, at kunden har valgt udbetalingsmodel 1, og den fuldt regulerede ydelse  $Reg. udb^g(t, x)$  pr. grundform  $g$  er defineret ved

$$Reg. udb^g(t, x) = \sum_i Reg. udb^{g,i}(t, x) = \sum_i \frac{Reserve^{g,i}(t)}{\sum_{gri} Passiv^{g,gri}(t, x) * 1_{gri}} - 12 * omk * \frac{Reserve^{g,i}(t)}{\sum_{g,i} Reserve^{g,i}}$$

For pensionister med garantiprodukt i AP NetLink beregnes ydelsen ligeledes ud fra ovenstående formel, dog beregnes passivet med en grundlagsrente på 1 pct.

Modellen giver muligheden for at skabe et mere stabilt udbetalingsforløb for udbetalinger fra AP Stabil og forsikringsklasse III ved store udsving på de finansielle markeder.

Z-parameteren er individuel, og anvendes pt. kun på kunder i gruppe 1 ovenfor, hvor der er genereret et underskud. Indtil underskuddet for den enkelte kunde er indhentet, vil Z-parameteren være angivet til en værdi forskelligt fra 0.

Z-parameteren udgør 0,95 på grundformer, som ikke ophører inden for det næste halve år, dvs. ydelsen pr. grundform, som ikke ophører inden for det næste halve år, nedsættes med maksimalt 5 pct. årligt. For øvrige grundformer, der ophører inden for det næste halve år, udgør Z-faktoren værdien 0, dvs. her reguleres fuldt ud.

Alle parametre kan ændres ved fornyet 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.

Ved pensionering indgås aftale med forsikringstageren om valg af udbetalingsmodel. Hvis kunden vælger garantiproduktet, indgås en ny aftale. Udbetalinger fra garantiproduktet kan alene ske på beregningsgrundlag med betryggende unisex dødeligheder.

Hvis kunden vælger at fortsætte i markedsrente eller AP Stabil, vil det af aftalen fremgå, at produktet er uden garantier, og at forsikringstagerne har valgt at påtage sig alle risici.

#### **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.

Hvis kunden vælger det garanterede produkt, fastsættes ydelserne ud fra det anmeldte nyttegrundlag, og ydelserne reguleres herefter ligeledes på dette grundlag. Pensionister i AP NetLink, der har valgt garantiprodukt, reguleres på 1 pct. grundlaget.

De ugaranterede udbetalingsmodeller indeholder en omregningsrente på 4 pct. før PAL (3,39 pct. efter PAL). De ugaranterede udbetalingsmodeller indeholder både kohorte kønsopdelt og/eller en kohorte unisex dødeligheder.

Omregningsrenten fastsættes ud fra selskabets forventninger til fremtidige afkast, styrelsens risikoappetit på kundernes vegne og ønsker til udbetalingsfasen samt ud fra lovgivningens regler om omregningsrenter. AP Pension har øget allokeringen til risikofyldte aktiver i udbetalingsfasen, og selskabets afkastforventninger er øget. Selskabets afkastforventninger er valideret op mod samfundsforudsætningerne fra Rådet for Afkastforventninger. Omregningsrenten holdes desuden op mod prognosefremskrivninger før og efter købekraft for at sikre en balanceret fastsættelse. Den valgte omregningsrente er således fastsat rimeligt og betryggende.

Omregningsrenterne overholder bekendtgørelsen af lov om beskatningen af pensionsordninger m.v. § 2, stk. 2. Heraf fremgår, at omregningsrenten ikke må overstige det langsigtede afkast af obligationer, der fremgår af de

til Finanstilsynet senest meddelte samfundsforudsætninger for pensionsfremskrivninger tillagt 2 %-point og reduceret med PAL.

Såfremt den anvendte omregningsrente overstiger den maksimale omregningsrente, nedsættes den anvendte omregningsrente inden 3 måneder, efter overskridelsen er sket.

De kønsopdelte kohorte dødeligheder er fastsat ud fra selskabets markedsværdigrundlag. Dødeligheden er dermed fastsat til den forventede faktiske dødelighed. Den ugaranterede dødelighed er rimelig og betryggende, idet betryggende i denne sammenhæng betyder, at der anvendes bedste skøn for en kønsopdelt dødelighed inkl. fremtidige levetidsforbedringer.

Kohorte unisex dødelighederne tager udgangspunkt i kohorte kønsopdelte dødeligheder og fås som en vægtning mellem kønnene. Vægtningen er beregnet i alle aldre ud fra data på selskabets bestand. Kohorte unisex dødelighederne er dermed rimelige og betryggende.

Dødelighederne er ugaranterede og kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet

Kunder, der vælger det garanterede produkt, vil blive omfattet af kontributionsbekendtgørelsen og dermed blive placeret i en rente-, risiko- og omkostningsgruppe.

Udbetalingsmodellerne er dermed betryggende og rimelige.

Når omregningsrenten bestemmes, vil ændringen i omregningsrenten ofte have en udjævnende effekt på ydelsen. De aktuelle har en stor andel af obligationer, og de forventede afkast vil derfor i stor udstrækning følge ændringen af obligationsrenten. Ved en rentestigning vil der være plads til, at omregningsrenten kan øges, da forventningen til fremtidigt afkast stiger, men samtidig vil kundernes faktiske afkast og dermed depoter være faldet som følge af rentestigningen. Omvendt ved et rentefald vil omregningsrenten typisk blive reduceret, og kundernes afkast vil være steget som følge af rentefaldet. Der er således indbygget udjævning i fastsættelse og regulering af ydelser ud fra de forventede og realiserede afkast samt omregningsrenten. AP Stabil er desuden konstrueret, så der er en underliggende udjævning via fastsættelse af depotrenten. Derudover kan der anvendes yderligere udjævning med udjævningsmodellen og anvendelse af udjævningsparameteren Z.

For nuværende har Z-parameteren kun virkning for kunder i gruppe 1, hvor der er genereret et underskud. Z-parameteren sikrer, at løbende ydelser, som ikke ophører inden for det næste halve år, maksimalt nedreguleres med 5 pct. Udjævningsmodellen indeholder ikke en begrænsning i opreguleringen.

Reguleringen sker på baggrund af den enkelte kundes depot, der indeholder det faktiske afkast, de faktiske omkostningsforhold samt det faktiske risikoforløb. Da reguleringen foretages individuelt, sker der ikke omfordeling mellem kunderne. Udjævningsmodellen er således rimelig og betryggende.

#### **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.

Hvis kunderne vælger markedsrente eller AP Stabil, vil selskabets forpligtelser i forhold til garantier blive reduceret.

#### **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.

Valgmuligheden, som har eksisteret siden 2014, betyder, at opsparingen ved pensionering ikke længere automatisk flytter til det garanterede miljø i forsikringsklasse I. Dette betyder, at hensættelserne i det ugaranterede miljø i forsikringsklasse I (AP Stabil) og i forsikringsklasse III stiger.

Der er ingen aktuariemæssige konsekvenser udover de ovenfor nævnte.

Datagrundlaget ved fastsættelse af udbetalingsmodeller og udjævningsmodel er bestanden i AP NetLink. Datagrundlag ved fastsættelse af kohorte dødeligheden er selskabets samlede bestand.

**Navn**

Angivelse af navn

Bo Normann Rasmussen

**Dato og underskrift**

20. december 2023



**Navn**

Angivelse af navn

Thomas Møller

**Dato og underskrift**

20. december 2023

