

## 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>
Den 15. december 2023
<b>Livsforsikringssselskabets navn</b>
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
<b>Overskrift</b>
Livsforsikringssselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Overskudspolitik
<b>Resumé</b>
Livsforsikringssselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelsen fastlægger PensionDanmarks overskudspolitik gældende fra og med regnskabsåret 2024.
Som bilag vedlægges dokumentet "PensionDanmarks overskudspolitik 2024", som er vedtaget af selskabets bestyrelse den 22. november 2023.
<b>Lovgrundlaget</b>
Livsforsikringssselskabet 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.
<b>Ikrafttrædelse</b>
Livsforsikringssselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
Anmeldelsen træder i kraft den 1. januar 2024.
<b>Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold</b>
Livsforsikringssselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Anmeldelsen erstatter anmeldelse af 19. december 2022 "Overskudspolitik".
<b>Angivelse af forsikringsklasse</b>
Livsforsikringssselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Anmeldelsen vedrører forsikringsklasse I.
<b>Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold</b>
Livsforsikringssselskabet 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 vedrører primært tre af PensionDanmarks fem investeringsgrupper, nemlig:

- > Investeringsgruppe 1 som består af forsikringer tegnet på P66 med en grundlagsrente på 4,25 pct.
- > Investeringsgruppe 2 som består af aktuelle invalidepensionister og aktuelle opsparingssikringer med start af udbetaling i perioden 1. januar 2000 til 31. december 2008 tilgået fra selskabets gruppevisgrundlag. Forsikringerne er tegnet med en grundlagsrente på 1,5 pct.
- > Investeringsgruppe 3 som består af aktuelle invalidepensioner og aktuelle opsparingssikringer og deres tilknyttede eventuelle alderspensioner, aktuelle alderspensionister, aktuelle ægtefællepensioner, samt eventuelle ægtefællepensioner tilknyttet invalide- og alderspensionerne alle med start af udbetaling før 31. december 1999. Forsikringerne er tegnet med en grundlagsrente på 2,5 pct.

Satserne for risikoforrentning i 2024 fastsættes således, at

- > Investeringsgruppe 1 (grundlagsrente 4,25 pct.) betaler 0,75 pct. af de retrospektive hensættelser (sat op ift.2023 fra 0,70 pct.).
- > Investeringsgruppe 2 (grundlagsrente 1,50 pct.) betaler 0,20 pct. af de retrospektive hensættelser (uændret fra 2023).
- > Investeringsgruppe 3 (grundlagsrente 2,50 pct.) betaler 0,30 pct. af de retrospektive hensættelser (uændret fra 2023).

Risikoforrentningen til egenkapitalen er fastsat, så den afspejler den fair pris for den risiko, som egenkapitalen forventes at løbe.

Risikoforrentningen er fastsat ud fra en vurdering af de biometriske-, finansielle- og operationelle risici. Det er vurderet, at en fair pris fastsættes for hver gruppe ved følgende honorering af risici:

Betalingen for de biometriske risici beregnes med udgangspunkt i en skaleret Solvens II-beregning. Solvens II-beregningen dækker en 200 års begivenhed svarende til 2,57 i standardafvigelse, hvis risikoen antages at være normalfordelt. Afhængig af størrelsen af det kollektivt bonuspotentiale anvendes følgende trape:

- > 1,0 standardafvigelse (39 pct. af Solvens II-beregningen), hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen er nul
- > 0,75 standardafvigelse (29 pct. af Solvens II-beregningen), hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen er større end nul og mindre end 10 pct. af de retrospektive hensættelser
- > 0,50 standardafvigelse (19 pct. af Solvens II-beregningen), hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen udgør mere end 10 pct. af de retrospektive hensættelser

Betalingen fastsættes på baggrund af den respektive gruppes varighed, således, at risikoen deles ud over de fremtidige år, hvor risikoen er gældende.

Finansielle risici betales med:

- > 0,03 pct. pr. års varighed, hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen er nul
- > 0,02 pct. pr. års varighed, hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen er større end nul og mindre end 10 pct. af de retrospektive hensættelser

- > 0,01 pct. pr. års varighed, hvis det kollektive bonuspotentiale for gruppen udgør mere end 10 pct. af de retrospektive hensættelser

Operationelle risici betales svarende til den enkelte bestands operationelle risiko opgjort pr. 31. august 2023 i procent af den retrospektive hensættelse.

Fastsættelsen af risikoforrentningen for 2024 er sket ud fra størrelsen af de retrospektive hensættelser og de kollektive bonuspotentialer pr. 31. august 2023 samt opgørelsen af forsikringsrisiko til solvens pr. 31. august 2023 jf. nedenstående tabel.

	Retrospektiv hensættelse, mio. kr.	Kollektivt bonuspotentiale, mio. kr.	Levetidsstød mio. kr.	Varighed
Investeringsgruppe 1, grundlagsrente 4,25 pct.	956	0	88	13
Investeringsgruppe 2, grundlagsrente 1,50 pct.	618	35	6	5
Investeringsgruppe 3, grundlagsrente 2,50 pct.	261	82	20	11

Der er i øvrigt sket redaktionelle ændringer i overskudspolitikken.

#### **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.

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.

#### **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.

Den økonomiske konsekvens for forsikringstagerne for så vidt angår betaling af risikoforrentningen er uændret i forhold til tidligere for investeringsgruppe 2 og 3, da satserne for risikoforrentning er uændrede. For investeringsgruppe 1 er satsen for risikoforrentning sat op fra 0,70 pct. til 0,75 pct. og dermed går der en større del af overskuddet til egenkapitalen fra de forsikrede. Forøgelsen svarer til ca. 0,5 mio. kr.

De anmeldte satser og principper betragtes som rimelige og betryggende over for forsikringstagerne, idet betalingen til egenkapitalen vurderes at dække den fair betaling for den risiko, som egenkapitalen vurderes at løbe.

#### **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 selskabet.

#### **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 er en betaling i 2024 fra de tre investeringsgrupper som ud fra de fastsatte satser er en lille smule højere end den forventede betaling i 2023, hvor den beregnede risikoforrentning udgør cirka 9 mio. kr. Da bestandene er lukkede for tilgang, vil de retrospektive hensættelser aftage over tid, og det vil risikoforrentningen derfor også.

De anmeldte forhold vurderes at være rimelige og betryggende, idet PensionDanmarks egenkapital, som pr. 31. oktober 2023 udgør 4.942 mio. kr., samlet set ikke påtager sig en øget risiko i forhold til tidligere.

De aktuariemæssige konsekvenser af de fastsatte satser for risikoforrentning begrænser sig til fordelingen af det realiserede resultat mellem egenkapital og medlemmer. Den ansvarshavende aktuar har til opgave at kontrollere, at fordelingen sker korrekt.

Datagrundlaget lagt til grund for anmeldelsen er regnskabet pr. 31. august 2023 for PensionDanmarks bonusberettigede forsikringer, som er de forsikringer, for hvilke der beregnes risikoforrentning, samt opgørelsen af forsikringsrisiko til solvens pr. 31. august 2023.

**Navn**

Angivelse af navn

Susanne Østergaard Lundby

**Dato og underskrift**

Den 15. december 2023

**Navn**

Angivelse af navn

Claus Stampe

**Dato og underskrift**

Den 15. december 2023

**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 nr. 358 af 6. april 2010 om kontributionsprincippet med efterfølgende opdatering senest i bekendtgørelse nr. 1457 af 11. december 2017 (herefter omtalt som kontributionsbekendtgørelsen). Principperne gælder indtil ny anmeldelse foretages.

Det overordnede ansvar for overskudspolitikken ligger hos den ansvarshavende aktuar. Dette indebærer både ansvaret for overholdelse af overskudspolitikken samt vedligeholdelse og opdatering af denne. Flere af driftsopgaverne varetages af Koncernregnskab, hvilket vil fremgå af de følgende afsnit.

Nærværende overskudspolitik gælder for regnskabsåret 2024.

### 2 Resultatet til fordeling

Selskabet har fem adskilte investeringsgrupper, hvoraf denne overskudspolitik i særlig grad fastlægger reglerne, der gælder for følgende 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 gruppelevsgrundlag. Disse forsikringer er tegnet med en grundlagsrente på 1,5 pct.
- › 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. Disse forsikringer er tegnet med en grundlagsrente på 2,5 pct.

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 Tab inden for hver af investeringsgrupperne, som ikke kan dækkes af investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale eller individuelt bonuspotentiale vedrørende gruppen (udlæg fra egenkapitalen)
- 5 Udligning af udlæg fra egenkapitalen til hhv. investeringsgruppe 1, investeringsgruppe 2 og investeringsgruppe 3
- 6 Dækning af risikomargen
- 7 Omkostningsresultatet for forsikringsklasse III, både administrationsomkostninger og investeringsomkostninger.
- 8 Resultatet vedrørende PKAD, hvad enten dette er positivt eller negativt
- 9 Resultat af øvrige forsikringer uden ret til bonus, og hvor bonusregulativ for gruppeliv ikke definerer en fordeling
- 10 Resultatandele indregnet direkte på egenkapitalen, jf. § 88, stk. 1 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser
- 11 Resultat af sundhedsordningen

I forbindelse med den månedlige regnskabsproces beregnes resultatet til fordeling af Koncernregnskab i forbindelse med den månedlige regnskabsproces.

#### **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 samt styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 1.
- > Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring.
- > Administrationsresultatet der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1.

## **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 samt styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 2.
- › Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring.
- › Administrationsresultatet, der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2.

## **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 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 samt styrkelser af livsforsikringshensættelserne for investeringsgruppe 3.
- › Risikoresultatet, der udgøres af forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og summen af udbetalte ydelser og reservespring.
- › Administrationsresultatet, der udgøres af ændringer i hensættelsen til fremtidig administration samt forskellen mellem opkrævet administrationsomkostninger og faktiske omkostninger for forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3.

## **3 Udgangspunkt for fordelingen af resultatet**

Fordeling af resultatet beregnes af Koncernregnskab i forbindelse med den månedlige regnskabsproces.

Som udgangspunkt sker der følgende fordeling:

### **Renteresultatet**

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3**

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

## **Risikoresultatet**

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3**

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

## **Administrationsresultatet**

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3**

Administrationsresultatet genereret af forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3 påvirker alene kollektiv bonuspotentiale hørende til denne gruppe. Administrationsresultatet finansieres af kollektivt bonuspotentiale.



## **Pensionsafkastskat**

### **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.

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

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

### **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 invalideydelser i investeringsgruppe 3 tekniske hensættelser.

## **4 Risikoforrentning**

Der tilkommer egenkapitalen et tillæg, en risikoforrentning, for den risiko, som påhviler denne i forbindelse med selskabets drift af hver af investeringsgrupperne. Risikoforrentningen indeholder ikke et indtjeningselement, men afspejler alene betaling for den risiko, som egenkapitalen løber. Tillæggets størrelse er defineret i de følgende afsnit og indhentes i den enkelte gruppes kollektive bonuspotentiale. Hvis det kollektive bonuspotentiale i den enkelte gruppe ikke er tilstrækkeligt, kan den resterende del af tillægget indhentes i gruppens individuelle bonuspotentiale. Såfremt det fulde tillæg ikke kan indhentes i regnskabsåret, bortfalder muligheden for at indhente det resterende beløb.

Den ansvarshavende aktuar fastsætter satserne for risikoforrentning minimum en gang årligt i samråd med ALM-komitéen.

## **Risikoforrentningens størrelse**

### **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 arbejdsmarkedets 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 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.
- > Administrationsmæssige risici, der er knyttet til uventet udvikling i forsikringsbestanden.

I alt fastsættes risikoforrentningen for investeringsgruppe 1 til 0,75 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året, da der vurderes at være en vis risiko for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen efter reglerne defineret i afsnit 4.

### **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 livsforsikringselskab 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 0,20 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året, da der vurderes at være en vis risiko for egenkapitalen.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen efter reglerne defineret i afsnit 4.

### **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.

Investeringsgruppens placering i et selskab med status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab betyder, 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 0,30 pct. af de retrospektive livsforsikringshensættelser ultimo året.

Risikoforrentningen tilfalder egenkapitalen efter reglerne defineret i afsnit 4.

## **Risikopolitik**

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

Selskabet har valgt at afdække betalingsstrømmene hørende til investeringsgruppe 2.

### **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 langt 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 Det individuelle bonuspotentiale**

Beregning af det individuelle bonuspotentiale varetages af aktuarfunktionen i forbindelse med opgørelse af hensættelserne. Behandling af negative resultater, som påvirker det individuelle bonuspotentiale, foretages af Koncernregnskab i forbindelse med udarbejdelse af det månedlige regnskab. Ligeledes ligger den regnskabsmæssige tilbagebetaling af udlæg fra individuelt bonuspotentiale eller egenkapital også i Koncernregnskab.

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 1 i henhold til punkt 3 medfører, at investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale bliver negativt, sættes investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, og værdien af investeringsgruppens retrospektive livsforsikringshensættelser reduceres tilsvarende ved at nedsætte det individuelle bonuspotentiale 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 det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet kan indhentes i efterfølgende år ved anmeldelse til Finanstilsynet senest otte dage efter, at bestyrelsen har godkendt årsregnskabet.

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 2 i henhold til punkt 3 medfører, at investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale bliver negativt, sættes investeringsgruppens kollektive bonuspotentiale til nul, og værdien af investeringsgruppens retrospektive livsforsikringshensættelser reduceres tilsvarende ved at nedsætte det individuelle bonuspotentiale 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 det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet kan indhentes i efterfølgende år ved anmeldelse til Finanstilsynet senest otte dage efter, at bestyrelsen har godkendt årsregnskabet.

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 3**

Hvis overførslen til kollektivt bonuspotentiale hørende til investeringsgruppe 3 i henhold til punkt 3 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 3.

Hvis forsikringstagernes andel af et negativt resultat ikke kan dækkes via træk på investeringsgruppe 3's kollektive bonuspotentiale eller træk på det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppen, dækker egenkapitalen forskellen. Beløbet kan indhentes i efterfølgende år ved anmeldelse til Finanstilsynet senest otte dage efter, at bestyrelsen har godkendt årsregnskabet.

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

### **Tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen vedrørende investeringsgruppe 1**

Hvis det kollektive bonuspotentiale tillader tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen, jf. afsnit 5.1.1., tilbagebetales det mulige beløb.

### **Tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen vedrørende investeringsgruppe 2**

Hvis det kollektive bonuspotentiale tillader tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen, jf. afsnit 5.1.2, tilbagebetales det mulige beløb.

### **Tilbage betaling af udlæg fra egenkapitalen vedrørende investeringsgruppe 3**

Hvis det kollektive bonuspotentiale tillader tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen, jf. afsnit 5.1.3, tilbagebetales det mulige beløb.

## **6 Overførsler fra egenkapitalen til forsikringstagerne**

### **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 2 til 5. 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 det individuelle bonuspotentiale på overførselstidspunktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 1. Sådanne overførsler betragtes ikke som udlæg og kan ikke senere føres tilbage til egenkapitalen.

### **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 2 til 5. 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 det individuelle bonuspotentiale på overførelstidspunktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 2. Sådanne overførsler betragtes ikke som udlæg og kan ikke senere føres tilbage til egenkapitalen.

### **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 2 til 5. 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 det individuelle bonuspotentiale på overførelstidspunktet. Den kan også have til formål at nedbringe egenkapitalens størrelse i forhold til livsforsikringshensættelserne på investeringsgruppe 3. Sådanne overførsler betragtes ikke som udlæg og kan ikke senere føres tilbage til egenkapitalen.

## **7 Fordeling mellem forsikringstagerne**

Bonussatser fastsættes af den ansvarshavende aktuar i samråd med ALM-komiteén og skal godkendes af bestyrelsen samt anmeldes til Finanstilsynet, inden de tages i brug.

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 1**

Forsikringstager 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<sup>1</sup> ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 6.

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

### **Forsikringer tilknyttet investeringsgruppe 2**

Forsikringstager 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<sup>2</sup> ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 6.

Selskabet fastsætter normalt bonussatser årligt, jf. det anmeldte bonusregulativ ud fra forventninger til realiserede resultater, størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt krav til udligning af tidligere udlæg fra egenkapitalen 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

---

<sup>1</sup> Fra og med 1. januar 2024 vil denne henvisning i stedet være til § 30 i lov om forsikringsvirksomhed.

<sup>2</sup> Fra og med 1. januar 2024 vil denne henvisning i stedet være til § 30 i lov om forsikringsvirksomhed.

det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 2. Såfremt den heraf følgende rentetilskrivning ikke kan rummes i årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 2 og kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 2, reduceres det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 2 med det manglende beløb. Kan forskellen ikke rummes i det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 2, reduceres egenkapitalen. Den del af udlægget fra egenkapitalen, som skyldes tilskrivning af årets fastsatte forlods kontorente kan indhentes i kommende år, hvis muligt, ved anmeldelse til Finanstilsynet.

### **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<sup>3</sup> ud fra forsikringstagernes forhold set over en årrække og især ud fra forsikringstagernes andel af kollektivt bonuspotentiale efter overførsler efter punkterne 1 til 6.

Selskabet fastsætter normalt bonussatser årligt, jf. det anmeldte bonusregulativ ud fra forventninger til realiserede resultater, størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt krav til udligning af tidligere udlæg fra egenkapitalen 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 det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 3. Såfremt den heraf følgende rentetilskrivning ikke kan rummes i årets realiserede resultat genereret af investeringsgruppe 3 og kollektivt bonuspotentiale for investeringsgruppe 3, reduceres det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 3 med det manglende beløb. Kan forskellen ikke rummes i det individuelle bonuspotentiale for investeringsgruppe 3, reduceres egenkapitalen. Den del af udlægget fra egenkapitalen, som skyldes tilskrivning af årets fastsatte forlods kontorente kan indhentes i kommende år, hvis muligt, ved anmeldelse til Finanstilsynet.

## **8 Ikrafttræden**

Nærværende politik er udstedt af bestyrelsen for PensionDanmark og vedtaget på bestyrelsesmøde den 23. november 2016 og er efterfølgende ændret på bestyrelsesmøde den 21. november 2017, den 27. november 2018, den 25. november 2019, den 24. november 2020, den 19. november 2021, den 16. november 2022 og senest den 22. november 2023.

Henning Overgaard  
*Formand*

Lars Sandahl Sørensen  
*Næstformand*

---

<sup>3</sup> Fra og med 1. januar 2024 vil denne henvisning i stedet være til § 30 i lov om forsikringsvirksomhed.