



SFCR 2020

Rapport om solvens og finansiel situation

CVR-nr.: 20 76 68 16



AkademikerPension

Pensionskassen
som medlemmerne
efterspørger

Indhold

Sammendrag.....	4
A. Virksomhed og resultater	8
B. Ledelsessystem.....	15
C. Risikoprofil	25
D. Værdiansættelse til solvensformål	33
E. Kapitalforvaltning	39
Appendiks med skemaoplysninger.....	45

Sammendrag

Kapitalgrundlaget udgør 28,3 mia. kr.
Solvenskapitalkravet udgør 10,0 mia. kr.
Det betyder, at AkademikerPension har en solvensdækning på 284 %, der er både solid og betryggende.

Virksomhed og resultater

Vores medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, som er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Vi optager vores medlemmer på en standardordning, som det er muligt at tilpasse efter behov. I 2020 var det samlede ordinære bidrag fra medlemmerne på i alt 4,7 mia. kr.

Det samlede resultat i 2020 var et overskud på 1,6 mia. kr. Årsagen til overskuddet er primært et højt investeringsafkast på 8,2 %.

Kapitalgrundlaget udgør 28,3 mia. kr. Solvenskapitalkravet udgør 10,0 mia. kr. Det betyder, at AkademikerPension har en solvensdækning på 284 %, der er både solid og betryggende.

Ledelsessystem

Vores ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager AkademikerPensions overordnede og strategiske ledelse, direktionen varetager den daglige ledelse.

Bestyrelsen fastlægger politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, som udgør rammerne for direktionens daglige ledelse. Bestyrelsen kontrollerer, at dens retningslinjer og rammer bliver overholdt ved at modtage og gennemgå regelmæssige rapporteringer.

Vi har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i vores beslutningsprocesser. Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater bliver skabt ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal

styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Vi har etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Vi har også etableret et internt kontrolsystem, der skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser bliver overholdt, og at der bliver ført tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter. Endelig spiller compliancefunktionen en central rolle i den interne kontrol, ligesom intern audit- og aktuarfunktionen er en del af det samlede risikostyrings- og kontrolsystem.

Risikoprofil

I AkademikerPension har vi grupperet vores risici i fire grupper:

- 1) markedsræssige risici,
- 2) forsikringsræssige risici,
- 3) operationelle risici og
- 4) strategiske risici.

De væsentligste risici er markedsræssige risici, da de har den største betydning for både medlemmernes afkast og for pensionskassens solvens. Af de markedsræssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. I AkademikerPension kan vi imidlertid klare et fald i aktiekurserne på 90 % og stadig være solvente.

AkademikerPension har fokus på de klimarelaterede risici i vores risikostyring og vurderer at det primært er transitionsrisiciene – de klimarelaterede finansielle risici – der har betydning for risikobilledet. Derfor inkluderes de

AkademikerPension har fokus på de klimarelaterede risici i vores risikostyring og vurderer, at det primært er transitionsrisiciene, der har betydning for risikobilledet.

klimarelaterede risici i vores styring af de indirekte markedsræssige risici.

Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvensen.

For alle risikotyper gælder det, at vi løbende identificerer og vurderer risici. Det er særligt vigtigt, når vi opdaterer forretnings- og investeringsstrategien, ændrer i produkter og ydelser, fastlægger risiko- og solvenspolitikker, og når vi fastsætter kontorente og bonus.

Siden 1. januar 2017 er alle nye medlemmer optaget på markedsrente og fra 1. juli 2017 har det været muligt for eksisterende medlemmer at vælge markedsrente.

Ved udgangen af 2020 er der 5,9 mia. kr. i markedsrente svarende til 5,4 % af de samlede pensionsmæssige hensættelser.

Investeringsrisikoprofilen i AkademikerPensions markedsrenteordning er den samme som i gennemsnitsrenteordningen.

Værdiansættelse til solvensformål

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

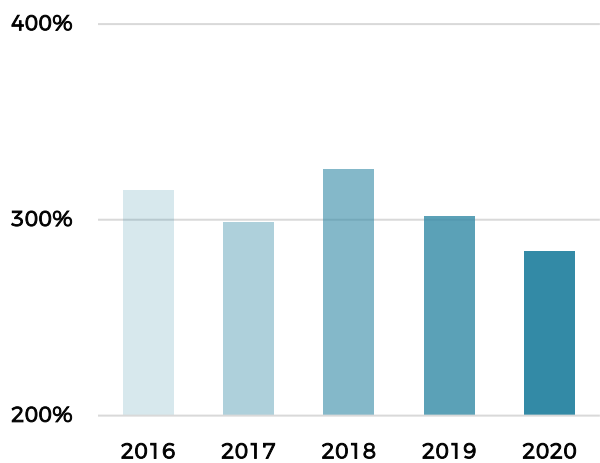
Finanstilsynet har udstedt en ny vejledning til værdiansættelse af hensættelser til solvensformål, hvorfor AkademikerPension har iværksat et projekt, som skal lave en tilpasset model til værdiansættelse af hensættelserne. AkademikerPension's produkter indeholder aftalebestemte optioner og dækker biometrisk risiko, hvorfor de ikke i udgangspunktet kan opgøres som-en-helhed.

Kapitalforvaltning

Vi har en strategisk planlægningsperiode på 3-5 år. Inden for denne periode vurderer vi løbende, om der er behov for at opbygge eller udvide vores kapital. Målet er, at vores kapitalstruktur skal være meget simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidste om, at de ejer de kollektive midler.

Vi har fravalgt, at vores solvenskapitalbehov under normale forhold kan dækkes via kapitaludvidelse og ansvarlig indskudskapital.

Figur 1: Solvensdækning i procent, 5-års tal



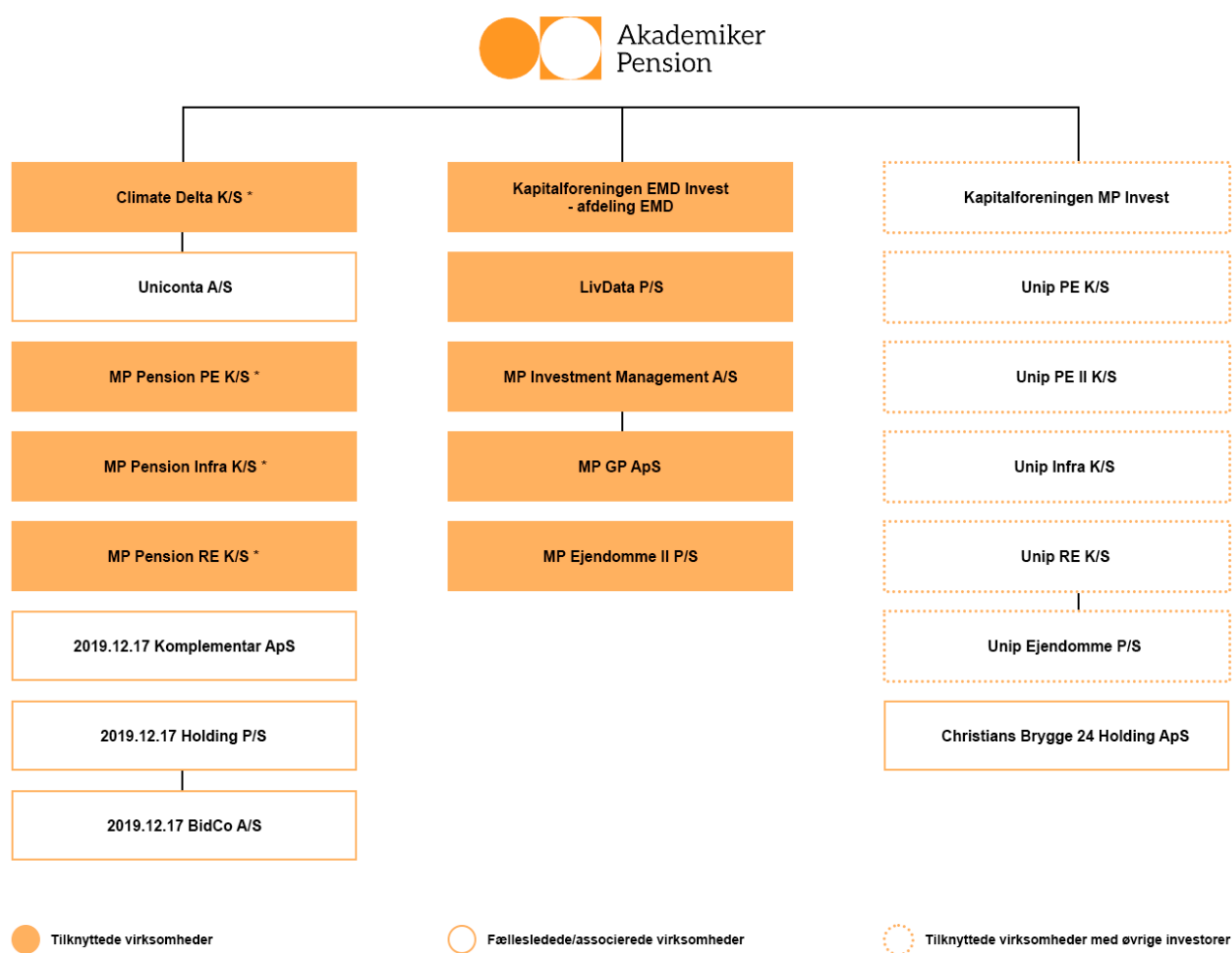
Virksomhed og resultater



A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Figur 2: Koncernstruktur



Ovenstående selskaber i AkademikerPension koncernen har foretaget en række investeringer, hvor ejerandelen udgør mellem 20 % - 100 %. Disse selskaber er hverken klassificeret som associerede virksomheder eller tilknyttede virksomheder, da investeringerne betragtes og behandles på samme vis som på pensionskassens øvrige investeringer med mindre end 20 % ejerandel.

* Selskabet er opløst pr. 01.01.2021 – alt aktivitet samt underliggende aktiver og forpligtelser er overtaget af moderselskabet AkademikerPension.

a) Navn og juridiske form

AkademikerPension – Akademikernes Pensionskassen
CVR-nr.: 20 76 68 16

Tværgående pensionskasse

b) Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf. 33 55 82 82
Finanstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

c) Ekstern revisor

Deloitte
CVR-nr.: 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
2300 København S
Tlf. 36 10 20 30
Koebenhavn@deloitte.dk
www.deloitte.dk

d) Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i AkademikerPension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensionskassens medlemmer, 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen.

Se tabel med beskrivelse af bestyrelse og direktion på næste side.

e) Oplysninger om koncernens juridiske struktur

Se figur 2 på side 8 for koncernstruktur.

f) Væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Pensionskassens medlemmer er primært magistre, gymnasielærere og psykologer, der er ansat på kollektive overenskomster i Danmark.

Medlemmerne optages på en standardordning, der indeholder en pensionsopsparing med mulighed for at få udbetalt en sum ved pensionering i kombination med

en livsvarig pensionsydelse. Samtidig indeholder ordningen en række forsikringsdækninger, som ægtefælle- og børnepension, invalidepension, dødsfaldsdækning og kritisk sygdom.

Tabel 1 viser den geografiske fordeling af de ordinære bidrag sammenlignet med året før – og som det fremgår af tabellen, så kommer stort set alle bidrag fra Danmark.

Medlemmerne har mulighed for at foretage individuelle tilpasninger af standardordningen, således at de får den mest optimale dækning – både i løbet af arbejdslivet og under udbetalingsperioden.

g) Begivenheder

2020 blev året hvor MP Pension skiftede navn til AkademikerPension alle andre forhold er uændrede.

Tabel 1: Ordinære bidrag fordelt efter medlemmernes bopæl (mio. kr.)	2020	2019
Danmark	4.585	4.376
Andre EU-lande	45	45
Øvrige lande	33	31
I alt	4.663	4.451

Bestyrelse - navn og stamdata	Uddannelse og ansættelse	Anciennitet i bestyrelsen	Valgperiode/udpegning	Medlem af MP	Andre tillids- og ledelseshverv
Egon Kristensen, 67 år, medlemsvalgt, formand	Cand.mag.	8 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Næstformand for bestyrelsen i MP Investment Management A/S.
Lis Skovbjerg, 73 år, valgt på generalforsamlingen, næstformand	Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	8 år	April 2019 til april 2022	Nej	Næstformand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension samt medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Pædagogernes Pensionskasse og formand for revisionsudvalget i PBU.
Henrik Klitmøller Rasmussen, 61 år, valgt på generalforsamlingen	Cand.scient.pol., selvstændig konsulent, Klitmøller ledelsesrådgivning. Særligt sagkyndigt bestyrelsesmedlem	7 år	April 2020 til april 2023	Nej	Formand for revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension og medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Desuden formand for Pensionskassen for Farmakonomerne og Farmakonomernes ejendomsaktieselskab, bestyrelsesmedlem i Keld Mortensens Fond og bestyrelsesmedlem i PKA A/S.
Ingrid Stage, 72 år, medlemsvalgt	Cand.mag. og universitetslektor. Ejer af kursus- og oversættelsesvirksomhed "Fitting English"	5 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Medlem af revisions- og risikoudvalget i AkademikerPension.
Janne Gleerup, 47 år, udpeget af DM	Cand.mag og Ph.d. Ansat ved Institut for Mennesker og Teknologi	2 år.	Udpeget januar 2019	Ja	Medlem af DMs hovedbestyrelse.
Nikolai Cerisier Røitmann, 39 år, udpeget af Dansk Psykolog Forening	Cand.psych., afsnitsleder i Region Hovedstadens Psykiatri	2 ½ år	Udpeget juli 2018	Ja	Næstformand i bestyrelsen i Dansk Psykologforening og bestyrelsesmedlem i komiteen for Sundhedsoplysning.
Tobias Bornakke Bramsen, 35 år, medlemsvalgt	PhD., partner i Analyse og Tal F.M.B.A.	3 år	Januar 2018 til december 2021	Ja	Medlem af bestyrelsen i MP Investment Management A/S. Bestyrelsesmedlem i Demokratisk Erhvervsnetværk.
Per Clausen, 66 år, medlemsvalgt	Cand.phil. i samfundsfag	5 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	Formand for Magistrenes A-kasse. Medlem af bestyrelsen i Aalborg Havn A/S, Aalborg Vand Holding A/S, Aalborg Vand A/S og Aalborg Kloak A/S, Aalborg Enterprise A/S, Aalborg Service A/S, Ejendomsselskabet af 1. juni 1991 Aalborgs ApS og Reno Nord, næstformand i FGU Aalborg, medlems af KL's bestyrelse og medlem af byrådet i Aalborg.
Sigrid Jørgensen, 63 år, udpeget af Gymnasieskolernes Lærereforening	Cand.mag., Gymnasielærer på Bagsværd Kostskole og Gymnasium	2 år	Udpeget januar 2019	Ja	Næstformand i bestyrelsen for MA, Magistrenes Arbejdsløshedskasse og medlem af hovedbestyrelsen for Gymnasieskolernes Lærereforening.
Maja Holm, 34 år, medlemsvalgt	Cand.scient., Gymnasielærer på Stenhus Gymnasium	1 år	Januar 2020 til december 2023	Ja	
Direktion	Uddannelse og ansættelse	Andre tillids- og ledelseshverv			
Jens Otto Munch Holst, 56 år, direktør	Cand.merc.aud., Direktør i AkademikerPension	Bestyrelsesformand i MP Investment Management A/S og MP Ejendomme II P/S samt LivData P/S. Bestyrelsesmedlem i Risk Intelligence A/S og medejer af Askehaven I/S.			

A.2 Forsikringsresultater

a) Resultater

Renteresultatet viser forholdet mellem investeringsafkastet efter skat og den kontorente, som vi tilskriver medlemmernes depoter. Renteresultatet udgjorde 1.610 mio. kr. Egenkapitalen har fået sin respektive andel af det realiserede resultat som forrentning, hvorefter den resterende del er tilskrevet medlemmerne som overskudskapital og kollektivt bonuspotentiale.

Risikoresultatet viser forholdet mellem den opkrævede pris for medlemmernes forsikringsdækninger og de faktiske forsikringsudbetalinger til medlemmerne. Vi har et princip om forsikringer til kostpris, og tilstræber derfor et risikoresultat så tæt på nul som muligt. I 2020 har der været et risikoresultat på -4 mio. kr.

Omkostningsresultatet viser forholdet mellem de opkrævede administrationsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger. Vi har et princip om administration til kostpris og tilstræber derfor et omkostningsresultat så tæt på nul som muligt. Omkostningsoverskuddet indgår som en del af det realiserede resultat, hvorved medlemmernes depoter modtager deres forholdsmæssige andel af overskuddet. I 2020 har egenkapitalen fået sin relative andel af omkostningsresultatet, svarende til 0 mio. kr.

Samlet set giver rente-, risiko- og omkostningsresultatet et positivt bidrag på 1.606 mio. kr., jf. tabel 2.

I 2020 fortsatte den positive udvikling i indbetalte medlemsbidrag. De indbetalte medlemsbidrag steg med 8 procent i forhold til 2019. Det skyldes en kombination af en positiv stigning i engangsindskud, på 160 mio. kr. i forhold til 2019, svarende til 27%, samt at antallet af medlemmer i pensionskassen er steget.

I 2020 udgjorde de udbetalte pensionsydelse 3.949 mio. kr., hvilket er en stigning på 5 procent sammenlignet med 2019. Denne udvikling kan i al væsentlighed tilskrives en stigning i udbetalingen af alderspensioner. Egenkapitalen har i året finansieret tillægspension 313 mio. kr.

A.3 Investeringsresultater

Siden begyndelsen af 2020 bredte corona sig i Asien, Europa og USA. Pandemien var i fokus hele året og den var årsag til mange nye politiske tiltag og situationer, som aldrig er set før. I mange årtier har der været en konflikt mellem Nordeuropa og Sydeuropa. Corona fik landene til at samle sig og hjælpe hinanden gennem langsigtede reformer. Desværre opstod, der undervejs nye udfordringer mellem Østeuropa og Vesteuropa, og den konflikt kan påvirke samarbejdet i de kommende år.

Den pengepolitiske og finanspolitiske reaktion på Corona har været meget større end nogen havde kunnet forudse. Pengepolitisk har alle centralbanker reageret. Renterne er blevet sat yderligere ned, og opkøbsprogrammer er blevet udvidet til stort set at omfatte alle obligationstyper for at sikre, at markedet ikke skulle reagere negativt. Dertil kommer meget store lånepakker, hvor bankerne kan hente likviditet, som de kan bruge til at opkøbe finansielle fordringer og udlån til virksomheder.

Finanspolitisk blev der gennemført hjælpepakker på globalt niveau. Disse blev primært gennemført for at opretholde efterspørgslen og for at holde hånden under arbejdsmarkedene. For første gang i nyere tid blev der sendt checks ud til forbrugerne i USA for at sikre forbruget, og i Kina uddelte staten rabatmærker, som kunne indfries inden en bestemt dato for at fremme forbruget. De politiske tiltag har været en succes, men gælden skal betales tilbage på et tidspunkt. Derfor er mulighederne for at stimulere økonomier og markeder frem mod 2025 begrænset.

Det globale vækstbillede har ændret sig markant over det seneste år. Globalt blev væksten i BNP i 2019 målt til 2,8 procent. De seneste skøn for 2020 og 2021 lyder på henholdsvis minus 4,4 procent og plus 5,2 procent. Med andre ord meget store udsving på kort tid, hvilket også skaber usikkerhed om estimerne. Det store fald i 2020 skyldes primært store fald i BNP i forbindelse med nedlukningerne i andet kvartal. Faldet blev til en vis grad afbødet af de meget store hjælpepakker og af den gradvise genoplukning i tredje kvartal.

Tabel 2: Resultat opdelt i delelementer (mio. kr.)	2020	2019
Renteresultat	1.610	2.522
Risikoresultat	-4	20
Omkostningsresultat	0	1
Årets resultat	1.606	2.543

I Kina håndterede man pandemien meget kontant, hvilket resulterede i en kort, men effektiv nedlukning. Derfor er Kina også den eneste af de store økonomier, der kommer igennem 2020 med positive vækstrater. Samtidig har de ikke gjort brug af støtteordninger i samme grad som den vestlige verden. USA valgte en anden fremgangsmåde, hvor staten ikke lukkede så kraftigt ned.

Trods dette er økonomien alligevel hårdt ramt, og væksten vurderes at være faldet næsten 4 procent i 2020. Europa, som blev ramt tidligere end USA, forventes at have haft en negativ vækst på 4,3 procent i 2020.

Rentemarkederne blev påvirket markant. I USA blev de officielle renter sat ned til 0 procent fra 1,75 procent, mens den 10-årige rente er faldet fra 1,9 procent til 0,9 procent. Markederne er samtidig blevet understøttet af diverse opkøbsprogrammer. I Europa har ECB fastholdt den korte rente igennem året, mens den 10-årige rente er faldet yderligere til minus 0,6 procent fra minus 0,2 procent ved indgangen til 2020. Kreditobligationsmarkedet blev hårdt ramt i andet kvartal; frygten for konkurser og den generelle usikkerhed var medvirkende til at kreditspændene til statsobligationer blev udvidet markant. De store opkøbsprogrammer og den massive hjælpeindsats betød dog også, at spændene igen er reduceret, og at de nu ligger på de niveauerne, der var før pandemien. Dollaren er svækket i danske kroner - faldet fra 6,7 kr. til 6,2 kr. - en svækkelse på næsten 10 procent. Det skyldes ikke mindst den rentespændsindsnævring, der har fundet sted mellem USA og Europa.

Aktiemarkederne faldt markant i andet kvartal, men har siden rettet sig. Generelt er der oplevet høje afkast på de forskellige Aktieindeks. De globale indeks er steget 10 procent, dog med store individuelle forskelle. Det amerikanske marked er steget 14 procent, hvilket blandt andet skyldes at der er en overvægt af store IT-selskaber og selskaber, der benytter ny teknologi. Disse selskaber har nydt godt af øget e-handel og efterspørgsel efter IT-udstyr. Dertil kommer svækkelse af dollaren, som har øget købekraften fra den øvrige verden. Det europæiske og engelske marked er til gengæld faldet, da gammel teknologi fylder mere her.

Endnu engang slutter det danske aktiemarked som et af de bedst performende indeks i verden, med en stigning i 2020 på 25 procent.

Se tabel 3 for investeringsafkast.

a) Indtægter og omkostninger fra investeringer

En del af pensionskassens investeringer er foretaget gennem investeringsforeninger. For at give det mest retvisende billede af de enkelte aktivklassers bidrag til afkastet vises tallene for koncernen.

Kategoriseringen af aktiver til regnskabsformål og til investeringsformål er ikke identisk. Tabel 4 viser afkastet i kroner fra aktivtyperne, som kategoriseret i regnskabet, mens tabel 5 viser afkastet i procent per aktivklasse, som kategoriseret i investeringsøjemed.

b) Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen

Der er ikke gevinster eller tab fra investeringsvirksomheden, som er indregnet direkte på egenkapitalen, ud over en beskeden værdiregulering på domicilejendommen.

c) Investeringer i securitisering

Der investeres i tripple A-ratede CLO'er og den samlede markedsværdi er 3.278 mio. kr. ultimo 2020, hvilket er nogenlunde på niveau med markedsværdien primo 2020. Investeringerne er spredt på 8 udstedelser.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Der er ikke resultater fra andre væsentlige aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

AkademikerPension har 101 gennemsnitligt ansatte i rapporteringsperioden.

Alle øvrige relevante og væsentlige oplysninger indgår i kapitlets øvrige afsnit

Tabel 3: Investeringsafkast før skat	2020	2019	2018	2017	2016	Akk. 2016-20
Afkastprocenter	8,2 %	14,7 %	-1,9 %	9,0 %	8,1 %	43,5 %

Tabel 4: Indtægter og omkostninger fra investeringer (mio. kr.)		
	2020	2019
Investeringsejendomme	64	116
Kapitalandele (aktier mv.)	3.600	13.876
Investeringsforeningsandele	0	0
Obligationer (inkl. Indeksregulering)	4.132	4.665
Pantsikrede udlån	-42	5
Finansielle instrumenter	3.318	-1.231
Likvide beholdninger	-37	8
Øvrige	0	0
I alt	11.035	17.439
Administrationsomkostninger i alt til investeringsvirksomhed	424	472

Tabel 5: Markedsværdi af aktiver (mio. kr.) og tidsvægtet afkast			
	Markedsværdi		
	Ultimo	Primo	Afkast
Grunde og bygninger	772	485	7,4 %
Noterede kapitalandele	45.520	42.407	14,5 %
Unoterede kapitalandele	13.993	12.806	3,5 %
Kapitalandele i alt	59.514	55.213	11,7 %
Stats- og realkreditobligationer	36.578	34.731	3,5 %
Indeksobligationer	0	0	0,0 %
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	35.631	32.963	-0,8 %
Udlån mv.	0	0	0,0 %
Obligationer og udlån i alt	72.209	67.694	1,4 %
Dattervirksomheder	3.696	3.631	-1,2 %
Øvrige investeringsaktiver	2.264	625	
Total	138.455	127.646	8,2 %

Ledelsessystem



B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) Ledelsesorganernes sammensætning og deres vigtigste roller

Bestyrelsen har den overordnede og strategiske ledelse af pensionskassen og giver instrukser til direktionen om, hvordan selskabets daglige ledelse skal foregå. Som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse fastlægger bestyrelsen målsætningerne i pensionskassens forretningsstrategi og -model.

Bestyrelsen varetager pensionskassens væsentligste forhold og skal sikre, at de overordnede ledelsesopgaver opnår tilstrækkelig opmærksomhed. Bestyrelsen handler og træffer afgørelse i alle sager, der er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan direktionen kun foretage, såfremt bestyrelsens afgørelse ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for pensionskassen.

Bestyrelsen tilrettelægger sit arbejde i overensstemmelse med lovgivningen og således, at der sikres en forsvarlig, hensigtsmæssig og effektiv ledelse af pensionskassen.

Bestyrelsen i AkademikerPension består af 10 medlemmer, heraf er 5 medlemmer valgt af og blandt pensions-

kassens medlemmer, 3 bestyrelsesmedlemmer er udpeget af de faglige organisationer bag pensionskassen, mens 2 særligt sagkyndige bestyrelsesmedlemmer vælges på generalforsamlingen. Yderligere oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne fremgår af afsnit A.1 d).

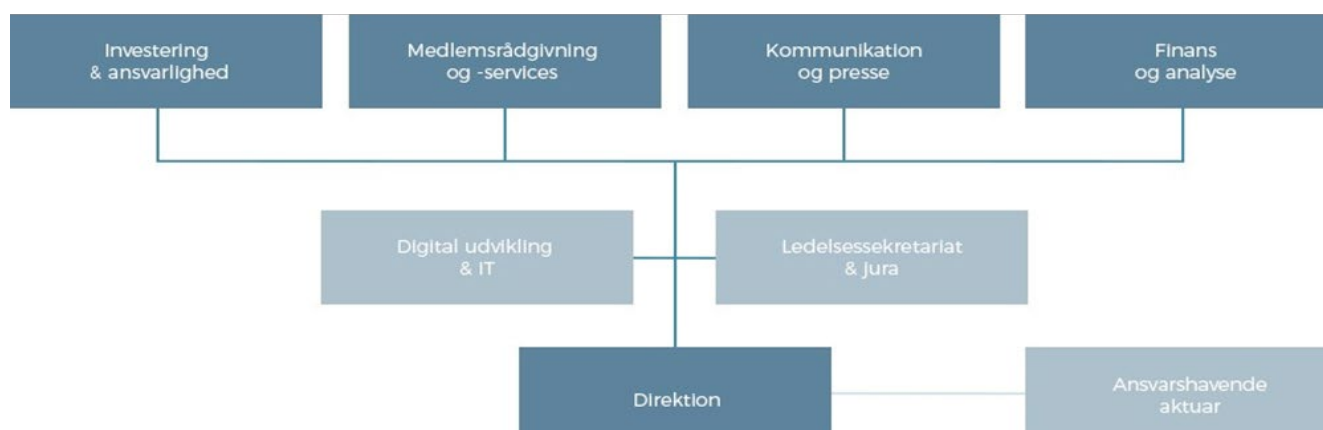
Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg som udvalg under bestyrelsen og har fastlagt dets opgaver i en forretningsorden.

Bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og fastlægger generelle politikker og retningslinjer på grundlag af forretningsstrategien, der skal følges af direktionen ved dennes varetagelse af den daglige ledelse af pensionskassen.

Politikkerne indeholder pensionskassens overordnede strategiske mål for de enkelte områder samt anvisninger på, hvordan de strategiske mål opnås, herunder identifikation og afgrænsning af de risici, pensionskassen ønsker at påtage sig.

Pensionskassens direktion består af administrerende direktør Jens Munch Holst. I den samlede forretningsledelse bistås Jens Munch Holst af investeringschef Anders Schelde, chef for medlemsrådgivning Vibeke Aagaard, kommunikationschef Mogens Holbøll, sekretariatschef

Figur 3 Organisationsdiagram



Maja Bøge Crichton, Chef for digital udvikling og It Jesper Hvarness Kjeldgaard og CFO Bo Lund-Kristensen.

Organisationen er designet til at understøtte forretningsstrategien samt til at sikre en betryggende funktionsadskillelse under hensyn til organisationens størrelse og kompleksiteten i forretningsmodellen i øvrigt.

Den forretningsmæssige organisationsstruktur er suppleret med 4 nøglefunktioner – aktuar-, compliance-, internal audit- og risikostyringsfunktion, som hver har en udpeget ansvarlig nøgleperson. Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for alle 4 funktioner, som er suppleret med funktionsbeskrivelser fra direktionen.

b) Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Stillingen som chef for medlemsrådgivning og -service er blevet besat i løbet af 2020, ellers er der ikke været væsentlige ændringer i ledelsessystemet i 2020.

c) Lønpolitik og -praksis

Lønpolitikken i pensionskassen vedtages af bestyrelsen og godkendes af generalforsamlingen.

Lønpolitikken indeholder følgende overordnede principper for bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere og øvrige medarbejdere:

- Understøtte lige løn i forhold til kompetencer uanset køn eller etnicitet og sikre at medarbejderne i pensionskassen modtager en for tilsvarende selskaber sammenlignelig løn.
- Sikre, at ansatte har en pensionsordning, der som minimum er på niveau med flertallet af pensionskassens medlemmer.
- Sikre en sund performancekultur ved at sætte overordnede rammer for direktionens benyttelse af performancebelønning og engangsvederlag.
- Sikre, at det ved opsigelse af en medarbejder bliver overvejet om AkademikerPension skal udbetale en fratrædelsesgodtgørelse på op til 3 måneder - ud over eventuelle lovbestemte godtgørelser. Størrelsen af en eventuel ekstra godtgørelse bliver vurderet individuelt. Ved særlige forhold omkring grov misligholdelse af ansættelsesforholdet bliver der ikke udbetalt ekstra godtgørelse.
- Sikre, at der i forbindelse med opsigelser tages stilling til, om der skal tilbydes outplacement.
- Sikre en overholdelse af de lovgivningsmæssige krav for variabel aflønning til væsentlige risikotagere.
- Forhindre, at der opstår interessekonflikter, ved at direktionen fastsætter passende overordnede rammer for modtagelsen af gaver.

Der er indført retningslinjer for udførelse af kontrol med overholdelsen af lønpolitikken. Resultaterne forelægges for revisions- og risikoudvalget, bestyrelsen og generalforsamlingen i henhold til retningslinjerne. Den seneste kontrol har ikke givet anledning til bemærkninger.

d) Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden

Der er ikke foretaget væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på pensionskassen eller med medlemmer af bestyrelse eller ledelse i rapporteringsperioden.

I forbindelse med fordelingen af ansvar, er der taget hensyn til, at der skal være den nødvendige funktionsadskillelse, således at det samlede setup er sikkert og hensigtsmæssigt. Hvor der kunne være anledning til tvivl om en reel funktionsadskillelse, er der etableret supplerende kontroller eller rapporteringsveje, som sikrer en uafhængig vurdering.

Der er etableret et forum, hvor de væsentligste kontrolfunktioner mødes kvartalsvis for dels at drøfte fælles bekymringer eller for at adressere, hvis den enkelte føler sig presset i at udtale bekymringer i egen linjeorganisation. Hvert møde afsluttes med at der besluttet et kort referat til forretningsledelsen, hvor bekymringer er anonymiseret.

Overordnede krav til kontroller og rapportering indgår i forretningsgangene.

Der er som allerede nævnt i afsnit a) etableret de 4 nøglefunktioner og udpeget en intern uafhængig ansvarlig nøgleperson for hver af funktionerne.

Internal audit-funktionen er outsourcet til ekstern leverandør, med den fornødne kompetence og erfaring med arbejdet, mens den ansvarlige nøgleperson er ansat internt.

Den ansvarlige nøgleperson for aktuarfunktionen er sammenfaldende med den ansvarshavende aktuar.

Pensionskassens væsentligste kontroller er afspejlet i det samlede risikostyringsystem, således at den samlede risikostyring kan foregå på et brutto og netto niveau.

De væsentligste kontroller er fordelt mellem 1. og 2. forsvarslinje, således at det samlede interne kontrolmiljø er sikkert, effektivt og hensigtsmæssigt.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Politik for egnethed og hæderlighed

Bestyrelsen har en politik og retningslinjer for mangfoldighed og kompetencer i bestyrelsen. Pensionskassen vil sikre mangfoldighed i bestyrelsens sammensætning, herunder med henblik på at fremme diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer. Det er bestyrelsens hensigt med politikken at sikre tilstrækkelig bredde i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer, herunder at sikre at den samlede bestyrelse til enhver tid besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede en pensionskasse med dens kompleksitet og størrelse.

Bestyrelsen ønsker, at dens medlemmer har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici, således som det pålægges bestyrelsen i FIL § 70 stk. nr. 4. Bestyrelsen ønsker, at hele bestyrelsen aktivt tager del i bestyrelsens arbejde og er i stand til at udfordre direktionen på en konstruktiv måde, herunder stille relevante spørgsmål til direktionen og forholde sig kritisk til svarene.

Bestyrelsens politik supplerer de lovgivningsmæssige individuelle og kollektive krav, der allerede er til bestyrelsesmedlemmers viden og erfaring i pensionskasser, herunder de specifikke krav der er til de særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen drøfter løbende, hvilke kompetencer der aktuelt er behov for i bestyrelsen. Bestyrelsen har med udgangspunkt i forretningsmodellen fastlagt følgende kompetenceområder og delområder, der i særlig grad lægges vægt på:

1. Governance

- a. Erfaring med ledelse på højt niveau inden for den finansielle sektor
- b. Generel ledelseskompetence- og erfaring
- c. Drift af finansiell virksomhed

2. Medlemsforhold

- a. Medlemsprofiler
- b. Medlemsservice og -kommunikation
- c. Demokrati

3. Pensionsprodukter

- a. Pensionsprodukter og deres virkemåder
- b. Beregningsgrundlag, forsikringsmæssige hensættelser, levetids- og invaliditetsrisici
- c. Pensionsmarkedet

4. Investering

- a. Makroøkonomi, finansielle markeder
- b. Formueforvaltning (herunder investeringsrisici, Prudent Person og outsourcing)
- c. ESG

5. Økonomisk styring

- a. Finansiell og forsikringsmæssig risikostyring
- b. Opgørelse af kapitalgrundlag, solvens- og minimumskapitalkrav
- c. Regnskabsaflæggelse, finansiell rapportering og revision

6. It

- a. It-risici, herunder it-sikkerhed, beredskabsplanlægning og cyber risici
- b. Styring af større it-projekter
- c. Drift og indkøb af finansielle og forsikringsmæssige kernesystemer

For direktion, forretningsledelse og personer, der indtager andre nøgleposter, er de specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise fastlagt i de respektive funktions- og jobbeskrivelser.

“Resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed - risici skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang, ikke elimineres.”

b) Processen til at vurdere egnethed og hæderlighed hos de personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter

Bestyrelsen drøfter og beslutter i forbindelse med den årlige selvevaluering, de nødvendige kompetencer og behovet for, samt niveauet af kompetencer i bestyrelsen.

Bestyrelsen anvender en skala fra 1 til 4 til vurderingen af kompetenceniveauet og har fastsat krav til antal bestyrelsesmedlemmer på de enkelte niveauer for hver af ovenstående 6 områder.

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ansvarlige nøglepersoner for nøglefunktionerne skal have en egnetheds- og hæderlighedsvurdering (fit & proper) godkendt i Finanstilsynet.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderinger foretages i forbindelse med ansættelse eller udpegning af personer, som reelt driver pensionskassen eller indtager andre nøgleposter. Disse personer er efterfølgende pålagt krav om aktivt at oplyse om efterfølgende ændringer i forhold, som kan påvirke denne vurdering.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

a) Beskrivelse af selskabets risikostyringssystem

Pensionskassen har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i de beslutningsprocesser, der er gældende.

Bestyrelsens generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke elimineres.

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikokomiterende tiltag.

De identificerede strategiske risici skal vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici og i henhold til det overordnede risikostyringssystem.

Der er etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over pensionskassens risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag.

Pensionskassens overordnede risikostyringssystem består af 4 faser:

- *Risikoidentifikation*, hvor risici identificeres i forhold til forretningsmodellen.
- *Risikovurdering*, vurdering af konsekvens og sandsynlighed - før risikomitigerende tiltag.
- *Risikobehandling*, opsætning af retningslinjer og andre risikomitigerende tiltag, samt vurdering af konsekvens og sandsynlighed efter effekten af disse.
- *Risikoovervågning og rapportering*, en proces, der løbende opdaterer og reviderer status på risiciene, herunder om der er sket ændringer i miljøet omkring risikoen, som har betydning for risikoen.

Pensionskassens risici er grupperet i nedenstående 4 kategorier:

- Markedsmæssige risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Strategiske risici

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker på risikoområdet, hvor det er beskrevet, hvordan de risici, der er identificeret, skal håndteres. Endvidere fastlægger retningslinjerne til politikkerne, de af bestyrelsen fastlagte maksimale risikoniveauer (risikoacceptniveauer). Bestyrelsens retningslinjer på de forskellige risikoområder udgør tilsammen risikoacceptniveauet/risikoprofilen.

Den daglige styring af enkeltrisici sker med udgangspunkt i risikoprofilen, det interne kontrolmiljø og en klassisk organisering med 3 forsvarslinjer. Som første forsvarslinje er det afdelingscheferne, der er ansvarlige for

den daglige risikostyring. Arbejdet med den daglige risikostyring er i videst muligt omfang it-understøttet.

Som anden forsvarslinje arbejder risikostyringsfunktionen. Den skal sikre, at alle relevante risici identificeres, og at de vurderes løbende. I forbindelse med den løbende vurdering skal de enkelte risici kvantificeres og måles. Ved vurderingen af risici, skal der også tages højde for at én risiko kan udløse andre risici. Den overordnede risikoidentifikation understøttes af mere detaljerede risikovurderinger, der tager udgangspunkt i processerne, som udfører forretningsaktiviteterne.

Tredje forsvarslinje består af den ansvarshavende aktuar og intern audit.

Alle pensionskassens risici er registreret i ét og samme risikoregister, hvor nye risici tilføjes i takt med, at de opstår, eksisterende risici opdateres, når det er relevant, og de rapporteres til direktion og bestyrelsen med en frekvens, som afspejler deres væsentlighed for pensionskassen.

Risikostyringssystemet giver samlet et overblik over pensionskassens risici, og risikorapporteringen omfatter alle væsentlige risici og deres konsekvenser for solvensen eller forretningsstrategiens mål.

b) Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politikker og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og

Figur 4 Fordeling af ansvar for risikostyring



tværgående processer for styring af risici, solvens og kapital med klare rammer for risikoaccepten, model og metode for opgørelse af solvenskapitalkrav samt objektive mål for kapitalniveauet i forhold til solvenskapitalkravet.

Bestyrelsen modtager rapportering af risici via en kvartalsvis bestyrelsesrapport samt månedligt på de væsentlige markedsmæssige risici. Herudover foretager bestyrelsen en årlig risikoidentifikation, minimum årlig opdatering af retningslinjer med rammer for risici (½-årlig opfølgning på retningslinjer for markedsmæssige risici), årlig rapportering fra både ansvarshavende aktuar og den ansvarlige nøgleperson for aktuarfunktionen.

Direktion og risikofunktionen modtager risikorapportering dagligt på de væsentlige markedsmæssige risici samt på samtlige af bestyrelsernes fastsatte rammer for de markedsmæssige risici.

c) Processen til vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelsens proces for vurdering af egen risiko og solvens indeholder:

- Gennemgang af forretningsmodellen og identifikation af risici i tilknytning hertil
- Styring af risici gennem politikker og retningslinjer
- Fastlæggelse af, hvilke risici der imødegås med kapital
- Fastlæggelse af kapitalplan og kapitalnødplan i forhold til risikoprofilen
- Vurdering af standardmodellen i forhold til intern model
- Følsomhedsanalyser på væsentlige risikoområder

Processen omkring vurderingen af egen risiko og solvens styres via bestyrelsens årshjul og behandles både som bestyrelsesmøde-punkter og som emner på bestyrelsesseminarer.

d) Beskrivelse af, hvordan ledelsen gennemgår og godkender vurdering af egen risiko og solvens

Processens enkelte faser er spredt ud over kalenderåret, og gennemførelsen dokumenteres i bestyrelsesmateriale og -protokol samt opsamles i en samlet rapport. Den samlede rapport behandles og godkendes af bestyrelsen, hvorefter den indsendes til Finanstilsynet og kommunikeres til alle relevante medarbejdere.

e) Forklaring af opgørelsen af eget solvensbehov i forhold til risikoprofilen, samt hvordan kapitalforvaltningsaktiviteterne og risikostyringssystemet arbejder sammen

Pensionskassens opgørelse af eget solvensbehov sker i et standardssystem, som også benyttes af en række andre

danske livsforsikringselskaber. Systemet er baseret på standardmodellen i Solvens II. Valget af standardmodellen til opgørelse af eget solvensbehov er baseret på følgende:

- Den valgte risikoprofil medfører ikke risici, som ikke er indeholdt i standardmodellen.
- De væsentligste risici opgøres på en måde, som vurderes passende og i overensstemmelse med resultaterne af egne beregninger i andre delmoduler – særligt for markedsriski.
- En tilpasning af alle parametre og valg af fuld eller partiel intern model vurderes ikke at give et mere retvisende billede af solvensbehovet.

Risikostyringssystemet omfatter det samlede forretningsomfang inklusive risiciene i kapitalforvaltningsaktiviteterne. Sammenhængen sikres primært gennem pensionskassens styring af aktiverne og passiverne risici, samt gennem anvendelse af alment anerkendte risikoreduktionsteknikker i kapitalforvaltningen.

Hovedparten af pensionskassens produkter er betingede garantier eller markedsrente. Pensionskassens betingelser er mekaniske. Betingelserne indregnes i solvensbehovet ved at begrænse effekten af de enkelte risici til den periode, hvor forudsætningen for betingelsen bliver opfyldt inklusiv en reaktions- og varslingsperiode. Fx er levetidsrisikoen betinget af overskud set over 3 år. Derfor vil en stresstest af forlænget levetid alene påvirke de forventede cash flows i 4 år (3 års måleperiode og 1 år til udløsning).

Kapitalplanlægningen sker ved at sammenholde de forventede afkast og risici fra kapitalforvaltningsaktiviteten med principperne i bonuspolitikken og politikken for egenkapitalen. Målet er at sikre balance mellem udlodninger og investeringsbuffer.

f) Vurdering af, hvorvidt ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici

Det vurderes, at pensionskassens ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med pensionskassens virksomhed.

B.4 Internt kontrolsystem

a) Beskrivelse af det interne kontrolsystem

Bestyrelsen har vedtaget politik og retningslinjer for den interne kontrol, som sikrer, at der eksisterer et effektivt og hensigtsmæssigt internt kontrolmiljø, som understøtter tilstrækkelige interne kontroller på alle væsentlige områder, herunder administrative procedurer og regnskabsprocedurer. Kontrolmiljøets overordnede mål er at reducere risikoen for væsentlige fejl.

Det etablerede kontrolsystem skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter, herunder bl.a. overholdelse af alle grænser fastsat af bestyrelsen samt videregivne beføjelser.

For at sikre at det interne kontrolsystem altid er effektivt, er der etableret procedurer via forretningsgange og arbejdsinstrukser, der sikrer, at identificerede risici løbende vurderes, og at der foretages eventuel tilpasning af kontrollerne. Endvidere sker der løbende en opsamling af fejlhændelser, og de fejl, der konstateres, vurderes i forhold til effektiviteten af kontrollerne. Væsentlige kontroller registreres i et særskilt kontrolregister, og gennemførelsen af væsentlige kontroller dokumenteres løbende.

Fastlæggelsen af kontrolniveau og implementering af interne kontroller sker ud fra konkrete risikovurderinger og under hensyntagen til omkostningsforbruget. Kontrolsystemet omfatter alle risikobehæftede aktiviteter.

Det interne kontrolmiljø skal sammen med compliancefunktionen sikre, at særligt compliancerisici og risikoen for manglende effektivitet i kontrolmiljøet (kontrolrisici) holdes inden for bestyrelsens risikoaccept. Gennemførelse af de væsentlige kontroller i første forsvarslinje er en forudsætning for, at de foretagne risikovurderinger er rigtige og dermed, at det løbende risikobillede er korrekt.

Det interne kontrolmiljø omfatter direktionens og den daglige ledelses holdninger, opmærksomhed, fastlagte tone og øvrige tiltag vedrørende interne kontroller.

Det samlede kontrolmiljø består af 3 forsvarslinjer:

- 1. forsvarslinje er forretningsenhederne i bred forstand, hvor risikovurderinger og kontroller foretages.
- 2. forsvarslinje er internt forankrede funktioner, der på forskellig vis overvåger og kontrollerer forretningsenhederne.

3. forsvarslinje er eksterne enheder, der på forskellig vis kontrollerer 1. og 2. forsvarslinje.

Kontroller kan enten være:

- Forhindrende/forebyggende
- Opdagende/afslørende
- Automatiske
- Manuelle

Automatisk	2. næststærkest	1. stærkest
Manuel	4. svagest	3. tredjestærkest
	Opdagende	Forebyggende

Den stærkeste kontrol er en automatisk og forebyggende kontrol.

b) Beskrivelse af, hvordan compliancefunktionen fungerer

Compliancefunktionen skal identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder, interne retningslinjer, forretningsgange og instrukser.

Compliancefunktionen har følgende ansvar:

- Løbende vurdere, om pensionskassen i tilstrækkelig grad har metoder og forretningsgange, der er egnede til at sikre overholdelse af såvel interne som eksterne regler, og om der er forretningsgange til at opdage og reagere på brud på reglerne.
- Overvåge, hvorvidt pensionskassen overholder den gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt (compliancerisici).
- Foretage relevant og tilstrækkelig kontrol af, at kontroller i forretningsaktiviteterne (første forsvarslinje) forefindes, udføres, er effektive samt at deres resultater rapporteres i henhold til gældende forretningsgange.
- Vejlede om implementering af forretningsgange eller arbejdsinstrukser, der effektivt kan afhjælpe eventuelle mangler.
- Kontrollere og vurdere, om procedurerne – som skal omfatte risikostyring, kundekendskabsprocedurer, undersøgelses-, noterings- og underretningspligt, opbevaring af oplysninger, screening af medarbejdere og intern kontrol til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme – og de foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe eventuelle mangler, er effektive.

B.5 Intern auditfunktion

a) Beskrivelse af, hvordan den interne audit-funktion fungerer

Internal audit-funktionen udarbejder en årlig auditplan på baggrund af en metodisk analyse af risici og en konkret risikovurdering. Planen er koordineret med aktuar-, risiko- og compliancefunktionen samt ekstern revision. Funktionen baserer sig i videst muligt omfang på gennemgange og kontroller foretaget af de øvrige nøglefunktioner (aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktionen).

Funktionens arbejde dokumenteres for at kunne vurdere funktionens effektivitet samt muliggøre en gennemgang af det foretagne arbejde og dets resultater.

Funktionens arbejde giver et væsentligt input til den samlede vurdering af risikoen knyttet til det samlede interne kontrolsystem. Herudover giver funktionens arbejde også et input til vurderingen af risikoen for manglende eller ikke-effektiv ledelse af pensionskassen.

b) Beskrivelse af, hvordan den interne audit-funktion forbliver uafhængig

Der er ingen risiko for interessekonflikter, da funktionen har selvstændige rapporteringslinjer til direktionen – hvis direktionen lægger forhindringer i vejen for funktionens arbejde, er der adgang til direkte rapportering til bestyrelsen.

Medarbejdere i og den ansvarlige nøgleperson for intern audit-funktionen udfører ikke audit af aktiviteter eller funktioner, som de selv har udført eller udarbejdet grundlaget for i den periode, som auditten omfatter. Hermed sikres det, at funktionen forbliver uafhængig.

B.6 Aktuarfunktion

a) Beskrivelse af, hvordan aktuarfunktionen fungerer

Aktuarfunktionen sikrer overordnet opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser ved, at:

- Kvalitetssikre modeller og antagelser, der ligger til grund for beregninger
- Vurdere parametre og andre datas kvalitet og fuldstændighed
- Sammenholde resultater med tidligere erfaringer
- Føre tilsyn med opgørelser, hvor kvaliteten af data nødvendiggør anvendelse af approksimationer
- Kontrollere nødvendigheden og effektiviteten af genforsikringsarrangementer

Aktuarfunktionen har i rapporteringsperioden forklaret enhver væsentlig konsekvens for værdien af de forsikringsmæssige hensættelser, ved ændringer i data, metoder eller antagelser og funktionen har vurderet, at de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende.

B.7 Outsourcing

a) Politik for outsourcing

Bestyrelsens politik for outsourcing gør rede for de strategiske overvejelser, der skal foretages ved eventuel outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder:

- Om outsourcing vil understøtte målet om en god medlemsoplevelse
- Om outsourcing vil fratage pensionskassen mulighed for at opbygge viden og kompetencer på sine primære forretningsområder
- Om outsourcing vil give pensionskassen en operationel og økonomisk fordel

Outsourcing af væsentlige eller kritiske aktivitetsområder kan alene besluttes af bestyrelsen. Et aktivitetsområde anses som væsentligt eller kritisk, hvis en fejl ved varetagelse af aktiviteten eller manglende varetagelse væsentligt kan forringe pensionskassens overholdelse af betingelser og forpligtelser i medfør af tilladelser eller øvrige forpligtelser i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Væsentlige eller kritiske funktioner kan fx være: Regnskabsforhold, regnskabsafklæggelse, kapitalforhold, solvensopgørelser, risikostyring, it-drift af kernesystemer, skadesbehandling, ansvarshavende aktuar, intern revision, porteføljepleje, opbevaring af data, produktudvikling mv.

Bestyrelsen kan tillige beslutte outsourcing af aktivitetsområder, der ikke anses som væsentlige eller kritiske.

Inden indgåelse af aftale om leverance af væsentlige eller kritiske aktiviteter sikres det, at:

- der foretages en detaljeret undersøgelse af leverandøren herunder af interessekonflikter, finansielle ressourcer, medarbejdere, tilladelser, beredskabsplaner og risikostyringsystemer.
- pensionskassen får tilstrækkelig indsigt til at kontrollere, at leverandøren og outsourcingsydelserne lever op til kravene i aftalen
- outsourcingaftalen lever op til Solvens II-forordningens krav til outsourcingaftaler

- løbende overvågning af de outsourcede aktiviteter og dertilhørende sikkerhedsforanstaltninger
- der findes en exit-strategi.

Bestyrelsen sikrer gennem retningslinjer til direktionen, at der føres kontrol med om leverandøren lever op til forpligtelserne i outsourcingaftalen, samt at indberetning af indgåelse af outsourcingaftaler sker i henhold til reglerne i FIL.

b) Væsentlige outsourcede aktiviteter

Pensionskassen har outsourcet følgende områder, som i rapporteringsperioden er vurderet til at være væsentlige:

- Skønsmæssig porteføljepleje af investeringsaktiverne til MP Investment Management A/S
- Internal audit-funktionen til PWC P/S
- Aktuarfunktion til S.B. Aktuar-rådgivning A/S
- Office365 til Microsoft
- Regnskabssystem til Unicon A/S
- Solvensmotor til Asseco Danmark A/S

B.8 Andre oplysninger

a) Andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet

Alle væsentlige oplysninger vedrørende ledelsessystemet i pensionskassen er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Risikoprofil



C. Risikoprofil

Som arbejdsmarkedspensionskasse for overenskomst-dækkede områder skal pensionskassens ydelser primært ligge i forlængelse af overenskomsternes lønninger samt tilpasses de offentlige ydelser. Søjle 1 er folkepension og ATP, søjle 2 er overenskomst- eller firmapension, og søjle 3 er anden individuel opsparing. Pensionskassen ønsker herudover at tilbyde attraktive individuelle supplementter (søjle 3) til standardordningen, uden at det påfører pensionskassen uhensigtsmæssige risici.

Pensionskassen tilbyder tillige mulighed for medlemskab gennem frivillige ordninger (virksomhedsordninger) og øvrige ordninger (privat indbetaling) til personer, der ville kunne optages i de faglige organisationer. For virksomhedsordninger skal hovedparten af de forsikrede være optagelsesberettigede i pensionskassen, dvs. have den relevante uddannelse for at bevare homogeniteten i forsikringsrisiciene. For begge typer medlemskaber skal det tilstræbes, at pensionsordningerne ligner de overenskomstmæssige ordninger så meget som muligt.

Pensionskassens risici er grupperet i fire grupper:

1. Markedsmæssige risici
2. Forsikringsmæssige risici
3. Operationelle risici
4. Strategiske risici

De væsentligste risici er i grupperne markedsmæssige risici og forsikringsmæssige risici, og de har den største effekt på størrelsen af pensionskassens solvenskapitalkrav. Af de markedsmæssige risici er det særligt risici knyttet til aktiekursfald, som er størst. Af de forsikringsmæssige risici er det særligt risikoen for, at medlemmerne i gennemsnit skal have pension i længere tid end forudsat og renterisikoen på pensionshensættelserne, som påvirker solvenskapitalkravet.

De klimarelaterede finansielle risici indgår i de markedsmæssige risici. AkademikerPension's årsrapport indehol-

der en summarisk redegørelse som følger arbejdsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Den fulde redegørelse kan læses på AkademikerPension's hjemmeside: [Årsrapport \(akademikerpension.dk\)](#)

C.1 Forsikringsrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Ordningernes indretning og omfang af produkter medfører, at pensionskassen får følgende forsikringsrisici:

- *Forretningsrisiko*, dvs. de risici, der knytter sig til nytegning, rådgivning, service, skadesbehandling, ændringer i de udbudte produkter, enkelte policer, kreditrisici og hvidvaskning.
- *Levetids-/dødsrisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne lever længere end antaget, hvilket vil medføre en længere udbetalingsperiode end forudsat ved tarifiering.
- *Invaliderisiko*, dvs. risikoen for, at medlemmerne bliver hyppigere invalide end forudsat ved tarifiering.
- *Genkøbs- og optionsrisikoen*, dvs. risikoen for, at de forventede ind- og udbetalinger ændres markant pga. et medlemsophør af bidragsbetaling eller udtrædelse af pensionskassen.
- *Kritisk sygdom*, dvs. risikoen for, at medlemmerne hyppigere bliver ramt af en kritisk sygdom end forudsat ved tarifiering.
- *Katastroferisiko*, dvs. risikoen for, at en enkelt hændelse medfører ekstreme afvigelser fra de forventede udgifter ved medlemmernes invaliditet og død.
- *Renterisikoen på passiverne*, dvs. risikoen for, at hensættelserne skal styrkes med midler fra egenkapitalen ved rentefald eller at bonuspotentialerne på de enkelte policer falder i en grad, så det bliver nødvendigt at reducere risikoen på investeringsaktiverne.

Levetidsrisikoen er den væsentligste risiko blandt forsik-

risikorisiciene, og vurderingen af risikoen, som følger Finanstilsynets levetidsbenchmark, er blevet opdateret i 2020.

Markedsrenteordningen har de samme identificerede forsikringsrisici, men i takt med at hensættelserne vokser, får de betydning for det opgjorte solvenskapitalkrav.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer og overvåges af aktuar- og risikostyringsfunktionen.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer på forsikringsrisici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten

Forenede Gruppeliv anvendes til risikospredning og omkostningsminimering af standard sum-dækninger.

Genforsikring kan anvendes til at imødegå risici i det omfang, bestyrelsen vurderer det nødvendigt. Vurderingen foretages årligt.

Pensionskassens primære afgrænsning af forsikringsrisici sker ved 5 foranstaltninger:

1. Adgangen til at tegne ordninger med store enkeltstående risici begrænses ved ydelsesvalg.
2. Alle nye ordninger er omfattet af enten karens eller krav om helbredsoplysninger ved optagelse.
3. Ved ønske om individuelle forøgelse af risikodækninger afkræves der helbredsoplysninger. Der gives afslag ved konstateret forringet helbred på ansøgningstidspunktet.
4. Ydelserne er betingede, dvs. en generel forudsætning om at alle i fællesskabet, efter en fair model, skal medvirke til at betale for de faktiske udgifter. Betalingen sker enten i form af forhøjede priser for dækninger eller reducerede udbetalinger.

5. Årlig fastsættelse af den maksimale risiko på enkeltforsikringer som anmeldes til Finanstilsynet.

Pensionskassen må alene udbyde produkter, som er fastlagt i de til enhver tid gældende pensionsregulativer. Pensionsregulativerne godkendes af pensionskassens generalforsamling.

Direktionen skal orientere bestyrelsen om virksomhedsaftaler, der potentielt omfatter mere end 1 % af pensionskassens medlemstal, forinden aftalen indgås.

Der er fastsat en maksimal risikogrænse for enkeltforsikringer, som skal overholdes.

Aktuarfunktionen indgår som en aktiv deltager i risikostyringen både med hensyn til udviklingen af denne og med hensyn til vurderingen af resultaterne samt opfølgning på risikominimerende tiltag.

e) Følsomheder og stresstest

Levetidsstødet er for de ubetingede tilsagn regnet som et 20 % fald i dødeligheden i hele forsikringsperioden, der for hovedparten af produkterne er livsvarige livrenter med eventuel efterfølgende udbetaling til ægtefælle eller samlever.

Levetidsstødet for de betingede tilsagn er regnet som et 20 % fald i dødeligheden i 4 år. Betingelsen dækker 3 år, og implementerings- og varselsperioden er sat til 1 år. Betingelsen er indrettet, så tab efter udløsningen af betingelsen pr. definition er nul.

Betingelserne omfatter også renteforudsætningen. Rentestødene på passivside følger derfor standardmodellen i solvens II-forordningen [EU 2015/35 af 10. oktober 2014].

C.2 Markedsrisici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Risici, som rammer værdien af investeringsaktiverne direkte via markedsværdien:

- Aktieeksponeringer
- Ejendommeeksponeringer
- Krediteksponeringer
- Renteeksponeringer
- Valutaeksponeringer

Risici, som påvirkes indirekte af bevægelser i de finansielle markeder:

“I Akademiker Pension kan vi klare et fald i aktiekurserne på 90 % og stadig være solvent.”

- Inflationsrisiko
- Koncentrationsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Klimaforandringer

Af de markedsmæssige risici er de væsentligste risici knyttet til aktiekursfald og renteeksponeringer. Der er ingen væsentlige ændringer i eksponeringerne i rapporteringsperioden.

Unoterede investeringer er eksponeret mod en række specifikke risici, som er af operationel karakter eller ikke passer ind under andre risikokategorier. Disse risici er medtaget i markedsrisciene for fuldstændighedens skyld og indgår i de risikovurderinger, der foretages i forbindelse med investeringsbeslutningerne. Risciene omfatter:

- Administrationsrisici
- Leverandørrisici
- Katastroferisici
- Politiske risici

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

De markedsmæssige og de forsikringsmæssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjernes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af samtlige grænser fastsat af bestyrelsen, herunder eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Sikkerheden, kvaliteten, likviditeten og rentabiliteten af pensionskassens aktiver har stor fokus i forbindelse med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette

sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længerevarende karakter (+10 år).

Pensionskassen har kun én kontributionsgruppe, idet bestandene er homogene, og derfor er investeringerne – og dermed afkastet og risikoen – fælles for medlemmerne uanset tegningsgrundlag. Pensionskassen har valgt, at egenkapitalen principielt kun er en sikkerhedsbuffer, der sikrer den løbende solvensdækning og nødvendige investeringsbuffer, og dermed skal tilbagebetales til de medlemmer, der har været med til at skabe den. Dermed skal egenkapitalen udbetales som tillægspensioner, og derfor investeres den på nøjagtigt samme måde som midlerne, der dækker pensionshensættelserne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for markedsrisiciene. Der kan lejlighedsvis være enkelte investeringer, som falder uden for de stramme grupper for koncentrationsrisikomodulet i solvensberegningerne. Det udløser en marginal stigning i solvenskapitalkravet, men det udgør ikke en væsentlig risikokoncentration.

e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

De markedsræssige og de forsikringsræssige risici styres i forretningen efter bestyrelsens retningslinjer, og styringen overvåges af risikostyringsfunktionen. Bestyrelsen vurderer minimum årligt de tilladte risikoeksponeringer og opdaterer i den forbindelse retningslinjernes grænser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af eksponeringsgrænserne. Risikostyringsfunktionen overvåger grænserne dagligt.

Asset Liability Management-analyser (ALM-analyser) bygger på en samtidig simulering af både aktiver og passiver under hensyntagen til lovgivningen. På aktivsiden indgår investeringsaktiverne, og på passivsiden indgår

pensionsforpligtelserne. Lovreglerne omfatter blandt andet solvensregler, regnskabsregler og kontributionsregler.

Analyserne bygger på en række forudsætninger, der hver for sig har stor betydning for resultaterne. Analysernes resultater kan derfor ikke opfattes som entydige, og anvendelse af andre forudsætninger eller estimater vil medføre andre resultater. Analyseresultaterne er derfor "bedste bud" og anvendes som et delelement i fastsættelsen af pensionskassens strategiske allokering.

Pensionskassens produkttegenskaber og robuste solvensdækning gør, at kravene fra pensionsforpligtelserne ikke har nogen effekt på den strategiske allokering.

Formålet med ALM-analyserne er flerfold:

- At analysere investeringsporteføljens sammensætning med hensyn til risiko og forventet afkast
- At analysere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til pensionskassens forpligtelser
- At vurdere investeringsporteføljens sammensætning i forhold til sandsynligheden for at opnå et afkast på et bestemt niveau
- At vurdere porteføljens samlede tab, hvis forskellige historiske scenarier indtræffer

Ud over ALM-analyser og generel risikospredning, så anvender pensionskassen afdækning af valutarisici i forskelligt omfang til at reducere risikoen på de største valutaer.

f) Følsomheder og stresstest

Bestyrelsen får løbende forelagt stresstest i forhold til aktie- og rentebælgelser. Den væsentligste risiko i forhold til solvenskravet på kortere sigt er aktiekurstab, mens renterisiko er den næstvæsentligste.

Som det fremgår af tabel 6, kan pensionskassen klare store aktiekurs- og rentefald før overdækningen til sol-

Tabel 6: Følsomhedsanalyse (mio. kr.)

Renter	Aktiekursfald						
	0 %	-20 %	-30 %	-40 %	-50 %	-60 %	-80 %
+1,00 %-point	285 %	326 %	325 %	324 %	320 %	311 %	289 %
+0,50 %-point	285 %	326 %	325 %	324 %	321 %	314 %	269 %
0,00 %-point	284 %	324 %	324 %	322 %	320 %	315 %	167 %
-0,50 %-point	281 %	319 %	318 %	317 %	314 %	239 %	113 %
-1,00 %-point	278 %	314 %	313 %	267 %	189 %	140 %	81 %

venskravet kommer under pres. Pensionskassen kan således klare et kombineret aktiekursfald på 80 % og rentefald på 0,5 %-point før der ikke er aktiver nok til at svare hensættelserne.

C.3 Kreditrisici

a) Risikoeksposering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassen er eksponeret mod kreditrisici gennem sine investeringsaktiver. Der er ingen væsentlige risikoeksposeringer, og eksponeringerne er uændrede i rapporteringsperioden.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Kreditrisiciene indgår i vurderingerne af de markeds-mæssige risici.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Kreditrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for kreditrisiciene.

e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Kreditrisiciene indgår i de samlede metoder til risikoreduktion samt processer til overvågning af både risici og reduktioner.

f) Følsomheder og stresstest

Følsomhedsberegninger viser, at pensionskassen er robust over for ændringer i kreditspændene [kreditspænd angiver forskellen mellem renten på to ellers ensartede obligationer, hvor udstederne har forskellig kreditværdighed]. Selv ved ændringer på 80 % i kreditspændene vil pensionskassen overholde kapitalkravet.

C.4 Likviditetsrisici

a) Risikoeksposering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassens forsikringsforretning giver ingen risiko for manglende likviditet, så længe udbetalinger og omkostninger ikke overstiger indbetalingerne. Risikoen er hermed tab som følge af, at illikvide aktiver forhindrer en ønsket omlægning af investeringsporteføljen.

Hovedparten af aktiverne er investeret i aktivklasser, der kan realiseres inden for relativ kort tid. Andelen af illikvide aktiver vurderes løbende i forbindelse med porteføljesammensætningen og vil ikke give problemer selv ved store omlægninger i investeringsaktiverne.

Unoterede investeringer er de mest illikvide aktiver, men enkelte obligationsserier kan også være tidskrævende eller vanskelige at sælge igen.

Likviditetsrisikoen rummer også det forhold, at markederne i ekstreme situationer kan fryse til, så det generelt ikke er muligt at fremskaffe likviditet eller indgå/afvikle positioner.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant. Herudover er risikovurdering en integreret del af processen med at opdatere forretnings- og investeringsstrategien, ændre i produkter og ydelser, fastlægge risiko- og solvenspolitikker samt fastsætte kontorente og bonus.

Bestyrelsens fastlæggelse af den strategiske aktivallokering indeholder også en vurdering af likviditetsgraden af aktiverne, og investeringsrammerne indeholder også en ramme for porteføljens samlede likviditetsscore. Rammerne vurderes halvårligt og gennemgås i detaljer årligt.

Bestyrelsen har, gennem politik og retningslinjer for risiko, solvens og kapital, sikret sig, at der er robuste og tværgående processer for styring af risici.

c) Beskrivelse af, hvordan aktiverne er investeret i overensstemmelse med "prudent person"-principperne

Likviditetsrisiciene indgår i den samlede iagttagelse af prudent person-principperne.

d) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til likviditetsrisiciene.

e) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Porteføljens sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet har stort fokus i forbindelse med bestyrelsens fastlæggelse af investeringsstrategien. Dette sikres blandt andet ved valg af aktivklasser, en stor spredning i porteføljen, og ved at hovedparten af aktiverne er meget likvide. Pensionskassen har således ikke investeret i store enkeltstående infrastrukturprojekter eller lignende illikvide investeringer af længerevarende karakter (+10 år).

f) Beløb for den samlede forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Da pensionskassens fortjenstmargen er 0, er beløbet 0.

g) Følsomheder og stresstest

Der udføres stresstest på 2 scenarier i relation til likviditetsrisikoen. Det ene scenarie er et markedsscenario, som er sammenligneligt med finanskrisen 2007-2009, hvor de likvide aktivklasser stødes som under krisen, mens de illikvide aktiver fastholdes i værdi.

Det andet scenarie er et forretningsmæssigt scenarie, hvor det antages, at 40 % af medlemmerne forlader AkademikerPension over kort tid og tager hele deres formue med.

I begge scenarier vil rammerne for de illikvide private equity blive brudt, mens porteføljens samlede likviditets-score fortsat er enten inden for rammerne eller marginalt uden for rammernes grænser.

Samlet viser scenarieberegningerne, at pensionskassen er yderst robust, og at der ikke vil blive mangel på likviditet.

C.5 Operationelle risici

a) Risikoeksponering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Operationelle risici, er risikoen for tab som følge af uhenigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

De overordnede operationelle risici består af:

- *Afviklingsrisici* – risikoen omfatter alene tabet i forbindelse med transaktioner, altså hvor en udveksling af penge mod aktiver, varer eller serviceydelser ikke fuldendes.
- *Compliancerisici* – risikoen for konsekvenser som følge af manglende overholdelse af enten lovgivning eller forretningsgange og arbejdsinstrukser.
- *Due diligence-risici* – risikoen for tab som følge af manglende eller mangelfuld due diligence-proces inden en investeringsaftale, en outsourcingkontrakt eller andre væsentlige kontrakter underskrives.
- *Hvidvask og terrorfinansiering* – risikoen for tab i form af bøder eller image ved involvering i hvidvask eller terrorfinansiering.
- *It-sikkerhed, it-drift og it-udvikling* – risikoen knyttet til fejl i it-systemerne, nedbrud samt forhold, hvor datavaliditeten eller datafortroligheden ikke opretholdes.

- *Koncernrisici* – risikoen for tab knyttet til den koncern, som pensionskassen indgår i.
- *Kontrolrisici* – risikoen for at kontrolmiljøet ikke er effektivt, og at de etablerede manuelle eller automatiske kontroller ikke fungerer efter hensigten.
- *Kommunikationsrisici* – risikoen for manglende eller mangelfuld, herunder ikke forståelig, kommunikation til medlemmer og øvrige interessenter.
- *Modeller og beslutningsgrundlag* – risikoen for tab, som følge af fejl eller andre svagheder i modeller mv., som kan resultere i forkerte beslutninger.
- *Rådgivning og service af medlemmer* – risikoen for, at servicen af medlemmerne ikke er i overensstemmelse med forretningsmodellens mål, eller at rådgivningen er mangelfuld eller fejlagtig.
- *Organisatoriske forhold, kompetencer mv.* – risikoen omfatter de organisatoriske forhold, herunder tilstedeværelsen af tilstrækkelige kompetencer, afhængighed af nøglepersoner og ledelseskraft til fortsat udvikling af forretning og medarbejdere.
- *Svindel og kriminalitet* – risikoen for tab som følge af svindel eller kriminelle handlinger. Risikoen dækker både medarbejdere og eksterne parter, der med kriminelle handlinger forsøger at berige sig på pensionskassens aktiver.

Der er ingen væsentlige risikoeksponeringer blandt de operationelle risici i forhold til solvensen, men fejl eller mangler i relation til medlemmerne tages meget alvorligt i den interne styring.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

Pensionskassens bestyrelse arbejder løbende med risikoidentifikation og risikovurdering som en integreret del af behandlingen af emner, hvor det er relevant.

Operationelle risici identificeres, vurderes og måles på lige fod med de øvrige typer af risici for at indgå i det samlede risikobillede.

Operationelle risici registreres i det samlede risikoregister og vurderes ud fra den forventede sandsynlighed for, at de indtræffer samt konsekvensen af, at dette sker.

Operationelle risici identificeres og vurderes i alle dele af pensionskassens aktiviteter, inklusiv i de outsourcete aktiviteter og i koncernforbundne selskaber.

Operationelle hændelser, der udløser tab i form af image, service for medlemmerne, effekt på afkast, omkostninger, bøder og påtaler, it-driftsforstyrrelser eller personskader, opsamles i et hændelsesregister.

Hændelsesregisteret indeholder også fejl, som forhindres ved en tilfældighed, eller som ikke havde nogen konsekvens. Hændelsesregisteret indgår i den samlede risikostyring.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til de operationelle risici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion, samt processerne til overvågning af effektiviteten

Operationelle risici er en del af alle pensionskassens aktiviteter, men bidrager modsat andre risici ikke med nogen værdiskabelse, hvorfor konsekvenserne af operationelle risici skal begrænses mest muligt – dog under hensyntagen til omkostningerne forbundet med de risikobegrænsende tiltag.

Operationelle risici begrænses primært med kontroller, og de væsentligste kontroller registreres i risikostyrings-systemets kontrolregister, hvor deres effektivitet overvåges.

Hændelsesregisteret anvendes også til at vurdere effektiviteten af kontrollerne.

e) Følsomheder og stresstest

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på operationelle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

a) Risikoeksposering, væsentlige risici samt ændringer i rapporteringsperioden

Pensionskassens strategiske risici er væsentlige for medlemmernes tilfredshed med pensionskassen og deres oplevelse af tryghed, men de strategiske risici er ikke væsentlige for pensionskassens solvens.

Pensionskassen arbejder med klimarelaterede risici både strategisk og i den gennemførte investeringsstrategi.

Alle andre væsentlige risici indgår i ovenstående afsnit i kapitel C.

b) Foranstaltninger til at vurdere risiciene

De identificerede strategiske risici vurderes, registreres og styres efter samme principper som operationelle risici og i henhold til den overordnede risikostyringspolitik. Dog er der særlige retningslinjer for ansvarlige investeringer og for risikoen for klimaforandringer.

c) Beskrivelse af væsentlige risikokoncentrationer

Der er ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til strategiske risici.

d) Beskrivelse af metoder til risikoreduktion samt processerne til overvågning af effektiviteten

Der anvendes ikke risikoreduktion af strategiske risici.

e) Følsomheder og stresstest

Det er ikke relevant at opgøre følsomheder eller stresstest på strategiske risici.

C.7 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens risiko-profil er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Værdiansættelse til solvensformål

The background is a solid dark blue color. In the upper right corner, there are several light blue, semi-transparent geometric shapes. These include a large, stylized leaf-like shape, a partial circle, and another partial circle below it. The shapes are simple outlines with no fill.

D. Værdiansættelse til solvensformål

Generelt er der overensstemmelse mellem pensionskassens værdiansættelse til regnskabsformål og solvensformål. Der er dog forskellige regler for klassifikation af de enkelte aktiver og passiver, hvorfor en sammenstilling af balancen til regnskabsformål og solvensformål ikke er direkte sammenlignelig.

Finanstilsynet har fjernet sit krav om metodemæssig overensstemmelse mellem opgørelsen af hensættelser til regnskab og til solvensformål. I forlængelse af ændringen har Finanstilsynet i marts 2019 udstedt en ny vejledning om værdiansættelse af forsikringsforpligtelser i overensstemmelse med Solvens II. Solvens II-principperne fastlægger, at produkter, som indeholder aftalebestemte optioner og/eller dækker biometrisk risiko, ikke kan modelleres som-en-helhed, jævnfør Solvens II-forordningens artikel 40.

AkademikerPension har igangsat en omfattende analyse af produktelementerne og deres indflydelse på værdiansættelsen af hensættelserne til solvensformål. I forlængelse af analysen udvikles en tilpasset værdiansættelsesmodel. Indtil analysen er afsluttet og værdiansættelsesmodellen er tilpasset, vil der være usikkerhed omkring værdien af hensættelserne til solvensformål.

På nuværende tidspunkt er det umuligt at kvantificere usikkerheden på hensættelserne og dermed den eventuelle effekt på solvenskapitalkravet.

Vi indregner aktiver i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og når vi kan måle aktivets værdi pålideligt.

Vi indregner forpligtelser i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og når vi kan måle forpligtelsernes værdi pålideligt.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn og vurderinger, der påvirker størrelsen af disse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på ejendomme, opgørelse af dagsværdier på noterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter, herunder særligt fastlæggelse af forudsætninger om invaliditet og dødelighed.

Tabel 7: Effekt af opdaterede bedste skøn (mio. kr.)	Betinget garanti	Ubetinget garanti	Forskel	Relativt
Bedste skøn over ydelser, omkostninger og bidrag	5.505	561	6.066	12,4%
Risikomargen	104	77	181	3,6%
Individuel Bonus	-5.609	0	-5.609	-14,4%
Samlet effekt på gennemsnitsrente	0	638	638	0,7%

Pensionskassen har ultimo 2020 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2018-benchmark til 2019-benchmark, rentekurven ændret til 31.12.2020-niveau og invaliditets-, genkøbs- og fripolicehyppigheder tilpasset de seneste erfaringer. Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordensomkostninger for 2021, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger.

Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger til dette års forudsætninger fremgår af tabel 7. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2020, der afspejler rentefaldet i løbet af 2020.

D.1 Aktiver

Beskrivelser af hver enkelt væsentlig aktivklasse i henhold til værdien af aktiverne samt af det grundlag, metoder og antagelser, der benyttes til værdiansættelse til solvensformål.

Se tabel 8 på næste side for aktivernes værdi.

Immaterielle anlægsaktiver

Herunder aktiverer vi it-programmer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, når denne er lavere. Vi foretager vurderingen på baggrund af en nedskrivningstest, der er baseret på kapitalværdiberegninger, som er individuelt fastsat ved anvendelse af forventede betalingsstrømme.

Immaterielle anlægsaktiver afskriver vi lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af to biler, inventar og it-udstyr, som bliver anvendt i pensionskassens drift, samt driftsmidler på pensionskassens investeringsejendomme, indregner vi til kostpris og afskriver lineært over den forventede brugstid, typisk tre til fem år.

Domicilejendom

Domicilejendommen måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en DCF model med udgangspunkt i en beregnet markedsleje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendom. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen

modsvare et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvare en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år til den anslåede scrapværdi.

Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Der er indhentet mæglervurdering som led i fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen pr. 31. december 2020.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregner vi ved køb til kostpris, inklusive transaktionsomkostninger. Herefter måler vi ejendommene til dagsværdi med udgangspunkt i DCF, der er nærmere fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Eksterne eksperter har medvirket til fastsættelse af dagsværdierne. Der er i sagens natur en relativ stor usikkerhed forbundet med værdien af AkademikerPension's investeringsejendomme, men vi anser den anvendte metode for det bedste udtryk for dagsværdien.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder

Kapitalandele i associerede/fællesledede virksomheder måler vi til den regnskabsmæssige indre værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregner vi på handelsdagen til dagsværdi.

Børsnoterede investeringsaktiver (kapitalandele og obligationer med videre) måler vi herefter til dagsværdi baseret på seneste noterede kurs – lukkekursen – på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, til en anden offentliggjort kurs, der svarer bedst hertil. Udlånte obligationer indgår i balancen under Obligationer og er nærmere specificeret i noterne.

Unoterede investeringsaktiver måler vi til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow med videre.

Oplysninger om kurser, supplerende oplysninger, stedfundne handler med videre, der fremkommer efter

regnskabsafslutningen, bliver alene medtaget, hvis de er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, som for eksempel valutaterminforretninger, aktiefutures og renteswaps som en del af styringen af valuta-, rente og aktierisici. Afledte finansielle instrumenter er karakteriseret ved, at deres værdi afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Anvendelsen gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor for eksempel markedsrisici.

Unoterede afledte finansielle instrumenter optager vi til dagsværdier, opgjort af eksterne parter. Dagsværdi er som udgangspunkt fastsat ud fra en relevant markedspris eller alternativt ved at inddrage observerbare, aktuelle markedsdata, som markedsdeltagere må antages at ville tage i betragtning.

Repo-forretninger måler vi ligeledes til dagsværdi og indregner under gæld til kreditinstitutter.

b) Væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og antagelser, som benyttes til værdiansættelse til solvensformål og til regnskabsformål

Der er ingen forskel fra værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål, bortset fra at de immaterielle aktiver ikke kan indgå med værdi i aktiverne til solvensformål.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Pensionshensættelser vedrørende gennemsnitsrente

Pensionshensættelser vedr. gennemsnitsrente omfatter pensionsforpligtelser over for medlemmerne. Hensættelserne er opgjort af pensionskassens ansvarshavende aktuar på baggrund af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet.

Pensionshensættelserne opgøres som nutidsværdien af betalingsstrømme baseret på den aktuelle rentekurve fastsat af EIOPA, bedst mulige skøn over risikofaktorer

Tabel 8: Aktivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Immaterielle aktiver	0	28
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	79	79
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	294
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	5.766	130.384
<i>Aktier - noterede</i>	33	0
<i>Aktier - unoterede</i>	0	1.412
Aktier	33	1.412
<i>Statsobligationer</i>	0	0
<i>Erhvervsobligationer</i>	0	0
<i>Strukturerede værdipapirer</i>	0	0
<i>Sikrede værdipapirer</i>	0	0
Obligationer	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	126.500	0
Derivater	0	0
Investeringens aktiver i alt - bortset fra markedsrente	132.299	132.089
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	5.883	5.886
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	224	224
Tilgodehavender fra genforsikring	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	204	195
Likvider	180	462
Udskudt skatteaktiv	0	0
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	191	199
Aktiver i alt	139.081	139.163

Tabel 9: Passivernes værdi til solvens- og regnskabsformål (mio. kr.)

	Solvens II værdi	Regnskabsmæssig værdi
Forsikringsmæssige hensættelser - Skadesforsikring	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - sygeforsikring	0	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - beregnet under et</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Bedste skøn</i>	<i>98.082</i>	<i>0</i>
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente - Risikomargin</i>	<i>5.173</i>	<i>0</i>
Pensionsmæssige hensættelser i alt - undtagen markedsrente	103.255	103.255
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	5.883	5.883
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	49	49
Derivater	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	18	18
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.591	1.610
Passiver i alt	110.796	110.814
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.285	28.349

(dødelighed, invaliditet, udtrædelse og overgang til hvilende medlemskab) og administrationsomkostninger.

Pensionshensættelserne for gennemsnitsrenteordningen opdeles i nutidsværdien af bedste skøn over de fremtidige betalingsstrømme for ydelser, omkostninger og bidrag, risikomargen samt individuel bonus.

Medlemmernes andel af kollektiv bonuspotentiale indgår ligeledes i regnskabsposten.

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente

Pensionshensættelser vedrørende markedsrente omfatter pensionshensættelser målt til dagsværdi og opgøres med udgangspunkt i værdien af de bagvedliggende aktiver. Pensionshensættelser i markedsrente er uden garanti og ret til bonus.

Kollektiv bonuspotentiale

Hensættelse til kollektiv bonus udgør pr. balancedagen en forpligtelse til at yde bonus ud over de bonusbeløb, som er tilført pensionshensættelserne. Beløbet er ikke fordelt til de enkelte medlemmer.

AkademikerPension har én kontributionsgruppe.

a) Værdi, grundlag, metode og antagelser for pensionsmæssige hensættelser, herunder bedste skøn og risikotillæg

Pensionskassen har kun en væsentlig branche: bonusberettigede livsforsikringer, men da alle nye medlemmer optages på markedsrente, vil denne gruppe over tid

blive væsentlig. Risikoforsikringerne kan ikke udskilles fra opsparingsforsikringerne, da de altid sælges som samlede pakker med indbyrdes afhængigheder.

b) Usikkerheder i forbindelse med værdien af de pensionsmæssige hensættelser

De pensionsmæssige hensættelser er baseret på en 7-tilstandmodel, der afspejler de forventede cash flow for alle ydelser, præmier og omkostninger. Modellen indeholder værdiansættelse af genkøbs- og fripoliceoptioner, men hverken reaktivering eller ændret pensioneringstidspunkt. Sidstnævnte to forhold er begrundet i, at reaktiveringer sker i et ekstremt beskedent omfang, hvilket gør forholdet insignifikant, mens ændret cash flow, på grund af ændret pensioneringstidspunkt, har ubetydelige effekter, så længe hovedparten af bestandenes garantier er langt fra at komme i pengene [garantiniveauet er langt fra markedsniveauet].

Skat er indregnet indirekte ved at anvende en diskonteringsrentekurve reduceret med PAL-skat. Dette anses for en korrekt – og eneste mulige retvisende – metode.

Beregningerne af hensættelserne sker på basis af medlemssystemets data for hvert enkelt medlems ordning. Medlemssystemet indeholder samtlige ordninger, og alene oplysninger til brug for RBNS-hensættelserne, som udgør et ubetydeligt beløb, sker manuelt. Medlemssystemet indeholder ingen kendte betydende fejl for hen-

sættelsesberegningerne, og antallet af policer, der fanges og stoppes af kontroller, er så lille, at der inden hver månedsopgørelse sker en fuldstændig oprydning heraf.

c) Forskel mellem værdiansættelsen til solvensformål og til regnskabsformål

Der er ingen væsentlige forskelle mellem grundlag, metoder og primære antagelser mellem værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser til solvensformål og til regnskabsformål.

d) Beskrivelse af anvendelsen af matchtilpasning

Matchtilpasning anvendes ikke.

e) Erklæring om anvendelsen af volatilitetsjustering

Volatilitetsjustering anvendes ikke.

f) Erklæring om anvendelse af midlertidig risikofri rentekurve

Den midlertidige risikofrie rentekurve anvendes ikke.

g) Erklæring om anvendelse af overgangsfradrag

Overgangsfradrag anvendes ikke.

h) Beskrivelse af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er

Der er ingen beløb, som kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og spv'er.

i) Eventuelle væsentlige ændringer i antagelser, der anvendes ved værdiansættelsen af de pensionsmæssige hensættelser i forhold til forudgående rapporteringsperiode

Pensionskassen har ultimo 2020 opdateret bedste skøn over dødeligheden, invaliditeten, genkøbs- og fripolicehyppigheden samt omkostningerne. Dødeligheden er ændret fra Finanstilsynets 2018-benchmark til 2019-benchmark, rentekurven ændret til 31.12.2020-niveau og invaliditets-, genkøbs- og fripolicehyppigheder tilpasset de seneste erfaringer.

Omkostningerne er sat til de anmeldte 2. ordensomkostninger for 2021, som er budgetteret til at dække de forventede faktiske omkostninger.

Effekten af ændringerne fra sidste års forudsætninger til dette års forudsætninger fremgår af tabel 7. Den væsentligste årsag til effekten er en opdatering af rentekurven pr. 31. december 2020, der afspejler rentefaldet i løbet af 2020.

Den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn er herudover uændret i forhold til tidligere år.

D.3 Andre forpligtelser

Beskrivelser af værdien af andre forpligtelser, for hver væsentlig klasse, samt af de anvendte grundlag og metoder.

Overskudskapital

AkademikerPension har overskudskapital, som opgøres efter de samme principper som pensionskassens egenkapital.

Overskudskapital bliver opbygget af en individuel fastsat andel af det enkelte medlems andel af det realiserede samt et bidrag på 5 % af medlemsbidraget i gennemsnitsrente og 2 % i markedsrente.

Herudover forrentes overskudskapital efter samme princip som egenkapitalen i henholdt til de til Finanstilsynets anmeldte principper. Fordelingen af årets rentetilskrivning mellem henholdsvis gennemsnitsrente og markedsrente foretages som et vægtet gennemsnit over året.

Dermed sikres det, at de medlemmer, som har foretaget omvalg i løbet af året, får en fair forrentning af deres overskudskapital.

Overskudskapital indgår i opgørelsen af AkademikerPension's kapitalgrundlag.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Som det fremgår af afsnit D.1 værdiansættes unoterede investeringsaktiver til dagsværdi med udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow mv. Metoden er almindelig anerkendt og anvendes, da der ikke findes officielle børskurser for unoterede investeringer. Der foretages løbende evaluering af metoden ved sammenligning af faktiske efterfølgende rapporteringer med investeringernes dagsværdi. Metoden rummer i sigens natur flere usikkerhedsmomenter end officielle børskurser, men vores erfaring viser, at metoden er velegnet og giver et retvisende udtryk for investeringernes dagsværdi.

D.5 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om værdiansættelse til solvensformål er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Kapitalforvaltning

The background is a solid dark blue. In the top right corner, there are several light blue decorative elements: a partial circle at the top right, a teardrop-like shape below it, and another partial circle below that. These shapes are simple outlines with a consistent thickness.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

a) Formål, politik og processer til forvaltning af kapitalgrundlaget

Kapitalplanlægning sker som minimum for den strategiske planlægningsperiode og med hensyntagen til, at pensionskassen i udgangspunktet ikke kan foretage kapitaludvidelser. Den strategiske planlægningsperiode er 3-5 år.

Basiskapitalen skal altid være tilstrækkelig stor til at sikre, at pensionskassen løbende kan opfylde lovgivningens krav til kapital. Basiskapitalen skal være sammensat af elementer, som på den ene side sikrer, at kapitalen opbygges løbende i takt med opbygningen af forpligtelser, på den anden side udloddes i takt med udbetaling af forpligtelserne.

Der tilstræbes en kapitalstruktur, der er så simpel som mulig og så transparent, at det er indlysende for medlemmerne, at de ejer de kollektive midler. Kapitalopbygning skal primært ske gennem omkostningstillægget på bidragene og risikotillægget på hensættelserne.

Pensionskassen har fravalgt, at kapitalbehovet under standardforudsætninger kan dækkes via:

- Kapitaludvidelse: idet pensionskassen ikke har nogen naturlige steder at hente kapitalen fra, og efter nuværende vedtægter alene er medlemsejet.
- Ansvarlig indskudskapital: idet pensionskassen ikke ønsker at skulle honorere eksternt finansieringsafkast.

Bestyrelsen har besluttet, at kapitalnødplanen sættes i værk, når pensionskassen ikke kan klare et 20 % aktiekursfald med indregning af betingelserne på de garanterede grundlag.

b) Beskrivelse af kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet for hver søjle og ændringer i forhold til forrige rapporteringsperiode, samt opdeling af kapitalgrundlaget for SCR og MCR i søjler

Se tabel 10 og 11 i nedenstående.

Hele kapitalgrundlaget er ubegrænset tier 1 og er til rådighed for at dække både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget er steget med 1,7 mia. kr. – fra 26,6 mia. kr. i 2019 til 28,3 mia. kr. i 2020, primært som følge af det høje investeringsafkast.

c) Væsentlige forskelle mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål

Der er ingen forskel mellem kapitalgrundlaget i regnskabet og til solvensformål.

d) Beskrivelse af kapitalgrundlagets elementers art og størrelse, der er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10

Der indgår ikke elementer i kapitalgrundlaget, som er underlagt overgangsbestemmelserne i artikel 308b, stk. 9 og 10.

e) Beskrivelse af supplerende kapitalers art, størrelse og oplysninger om modparter

Der anvendes ikke supplerende kapitalelementer.

f) Beskrivelse af eventuelle elementer, der fratrækkes kapitalgrundlaget eller begrænsninger, der påvirker tilgængeligheden eller overførbarheden af kapitalgrundlaget

Der er ikke nogen væsentlige begrænsninger i hverken tilgængeligheden eller overførbarheden af kapitalgrundlaget.

“Målet er, at vores kapitalstruktur skal være simpel og transparent. Medlemmerne skal være bevidste om, at de ejer de kollektive midler”

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

a) Størrelsen af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet er 10,0 mia. kr. ultimo 2020, og minimumskapitalkravet udgør 2,5 mia. kr. Delelementerne fremgår af skema S.25.01 og S.28.01 i appendikset til denne rapport.

b) Størrelsen af delelementerne i solvenskapitalkravet efter risikomoduler

Delelementerne efter risikomoduler fremgår af skema S.25.01 i appendikset til denne rapport.

c) Oplysninger om anvendelsen af forenklede beregninger

Der anvendes ikke forenklede beregninger.

d) Oplysninger om anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Der anvendes ikke selskabsspecifikke oplysninger.

e) Beskrivelse af konsekvensen af anvendelsen af selskabsspecifikke oplysninger i standardmodellen

Ikke aktuelt, da der ikke anvendes selskabsspecifikke oplysninger.

f) Oplysninger om de input, som anvendes til beregning af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet er beregnet ud fra solvenskravet, idet reglerne om øvre og nedre grænse bevirker, at MCR bliver 25 % af SCR.

Der er 2 forhold, som betinger, at pensionskassen forventes at have et MCR langt under de 25 % - indtil hovedparten af bestanden består af markedsrente:

- Markedsrisici på own funds udgør 70 % af SCR, hvorfor SCR ikke er proportional med pensionshensættelserne.
- MCR.lineær.liv er i artikel 251 fastsat til $3,7 \% \text{ BEL.GR} - 5,2 \% \text{ FDB.GR} + 0,7 \% \text{ PH.MR} + 0,07 \% \text{ RS.død}$. Med FDB, der overstiger 45 % af pensionshensættelserne, bliver det lineære MCR negativt.

g) Eventuelle væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i forhold til forrige rapporteringsperiode

Solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet er steget 13 % i forhold til forrige rapporteringsperiode. Årsagen er det høje investeringsafkast og ændringen i det anticykliske stød på knap 6 %-point.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

a) Oplysning om anvendelse af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko

Delmodulet anvendes ikke.

B) Størrelsen på et kapitalkrav ved anvendelsen af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisiko

Delmodulet anvendes ikke.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Der anvendes ikke en intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet opgøres minimum kvartalsvist og er overholdt i hele rapporteringsperioden.

E.6 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger om pensionskassens kapitalforvaltning er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Tabel 10: Kapitalgrundlag (mio. kr.)

	I alt	Tier 1 - Ube-grænset	Tier 1 - Be-grænset	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	6.271	6.271			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	22.013	22.013			
Efterstillet gæld	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktier netto	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	14	14	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	28.271	28.271	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.271	28.271			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.271	28.271			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.271	28.271			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.271	28.271			

Tabel 11: Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav (mio. kr.)

Solvenskapitalkrav (SCR)		9.950
Minimumskapitalkrav (MCR)		2.488
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav		2,8
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav		11,4
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver		28.285
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)		0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer		0
Andre basiskapitalgrundlagselementer		6.271
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpassningsporteføljer og ring-fences fonde		0
Afstemningsreserve		22.013
Forventet fortjeneste		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring		0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring		0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier		0

Appendiks med relevante skema- oplysninger



Appendiks med skemaoplysninger

Skema S.02.01. - Balance (1.000 kr.)

Aktiver	Solvens II værdi
Immaterielle aktiver	0
Udskidte skatteaktiver	0
Pensionsmæssigt overskud	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	78.890
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente)	132.299.278
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	5.765.896
Aktier	33.381
Aktier - noterede	33.381
Aktier - unoterede	0
Obligationer	124
Statsobligationer	0
Erhvervsobligationer	124
Strukturerede værdipapirer	0
Sikrede værdipapirer	0
Kollektive investeringsinstitutter	126.499.876
Derivater	0
Indskud, bortset fra likvider	0
Øvrige investeringer	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med markedsrente	5.883.005
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	223.991
Tilgodehavender fra genforsikring	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	203.621
Likvider	180.092
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	191.128
Aktiver i alt	139.080.828

Skema S.02.01 - Balance (1.000 kr.) - fortsat

Passiver	Solvens II værdi
Pensionsmæssige hensættelser - undtagen markedsrente	103.254.673
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Bedste skøn</i>	98.082.033
<i>Pensionsmæssige hensættelser - undtagen sygeforsikring og markedsrente - Risikomargin</i>	5.172.639
Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente	5.883.005
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - beregnet under et</i>	5.878.242
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Bedste skøn</i>	0
<i>Pensionsmæssige hensættelser - markedsrente - Risikomargin</i>	4.762
Andre forsikringsmæssige hensættelser	0
Eventualforpligtelser	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	49.219
Udskidte skatteforpligtelser	0
Derivater	0
Gæld til kreditinstitutter	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	11
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	17.733
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.591.424
Passiver i alt	110.796.065
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.284.763

	Brancher vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser				Livsforsikringsforpligtelser			
	Forsikring med gevinstandele	Markedsrente	Anden livsforsikring	Anden sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Syge- genforsikring	Livs- genforsikring	I alt
Tegnede præmier								
Brutto	0 3.947.788.629	1.112.458.673	0	0	0	0	0	5.060.247.302
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0 3.947.788.629	1.112.458.673	0	0	0	0	0	5.060.247.302
Præmieindtægter								
Brutto	0 3.947.788.629	1.112.458.673	0	0	0	0	0	5.060.247.302
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0 3.947.788.629	1.112.458.673	0	0	0	0	0	5.060.247.302
Erstatningsudgifter								
Brutto	0 3.491.749.873	144.868.332	0	0	0	0	0	3.636.618.205
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0 3.491.749.873	144.868.332	0	0	0	0	0	3.636.618.205
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser								
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	0	157.192.722	12.409.015	0	0	0	0	169.601.737
Andre omkostninger								0
Samlede omkostninger								169.601.737

Skema S.05.02. - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land (1.000 kr.)

Livsforsikringsforpligtelser	Top 5-lande (efter værdien af tegnede brutto præmier)					Top 5 lande og hjemland i alt
	Hjemland	Land 1	Land 2	Land 3	Land 4	
Tegnede præmier						
Brutto	5.060.247	0	0	0	0	5.060.247
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	5.060.247	0	0	0	0	5.060.247
Præmieindtægter						
Brutto	5.060.247	0	0	0	0	5.060.247
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	5.060.247	0	0	0	0	5.060.247
Erstatningsudgifter						
Brutto	3.636.618	0	0	0	0	3.636.618
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	3.636.618	0	0	0	0	3.636.618
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser						
Brutto	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	169.602	0	0	0	0	169.602
Andre omkostninger						0
Samlede omkostninger						169.602

Skema S.12.01 - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring (1.000 kr.)

	Markedsrente				Anden livsforsikring				I alt (anden livsforsikring sygeforsikring herunder markedsrente)
	Forsikring med gevinstandele	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Accepteret genforsikring	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	5.878.242	0	0	0	0	0	0	5.878.242
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab, som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen									
Bedste skøn									
Bedste bruttoskøn	98.082.033	0	0	0	0	0	0	0	98.082.033
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring, fra SPV'er og finite reinsurance - i alt	98.082.033	0	0	0	0	0	0	0	98.082.033
Risikomargin	5.172.639	4.762	0	0	0	0	0	0	5.177.402
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	103.254.673	5.883.005	0	0	0	0	0	0	109.137.677

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.)

	I alt	Tier 1 - Ube- grænset	Tier 1 - Begræn- set	Tier 2	Tier 3
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35					
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiggørende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0		0	0	0
Overskudskapital	6.271.457	6.271.457			
Præferenceaktier	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0		0	0	0
Afstemningsreserve	22.013.307	22.013.307			
Efterstillet gæld	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktier netto	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Fradrag					
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	13.598	13.598	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	28.271.166	28.271.166	0	0	0
Til rådighedstående og anerkendt kapitalgrundlag					
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.271.166	28.271.166			
Samlet til rådighedstående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.271.166	28.271.166			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	28.271.166	28.271.166			
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	28.271.166	28.271.166			

Skema S.23.01. - Kapitalgrundlag (1.000 kr.) - fortsat

Solvenskapitalkrav (SCR)	9.950.059
Minimumskapitalkrav (MCR)	2.487.515
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	2,8
Forholdet mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	11,4
Afstemningsreserve	
Overskydende aktiver i forhold til passiver	28.284.763
Egne aktier (som besiddes direkte eller indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	6.271.457
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fences fonde	0
Afstemningsreserve	22.013.307
Forventet fortjeneste	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0

Skema S.25.01 - Solvenskapitalkrav - standardformel (1.000 kr.)

	Nettosolvens- kapitalkrav	Bruttosol- vens-kapital- krav	Effekt af ring fenced funds og afdæk- ningsporteføljer
Markedsrisici	9.318.091	33.204.765	0
Modpartsrisici	128.895	443.786	0
Livsforsikringsrisici	550.958	6.492.389	0
Sygeforsikringsrisici	0	0	0
Skadesforsikringsrisici	0	0	0
Diversifikation	-492.684	-4.623.309	
Risici på immaterielle aktiver	0	0	
Primært solvenskapitalkrav	9.505.259	35.517.631	
Beregning af solvenskapitalkravet			
Operationelle risici	444.800		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-26.012.372		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	0		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	9.950.059		
Allerede indført kapitaltillæg	0		
Solvenskapitalkrav	9.950.059		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet			
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0		

Skema S.28.01. - Minimumskapitalkrav, udelukkende for livsforsikring (1.000 kr.)

Lineært minimumskapitalkrav	-154.839	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
Forpligtelser med gevinstandele - Garanterede ydelser		54.910.837	
Forpligtelser med gevinstandele - Fremtidige diskretionære ydelser		43.171.196	
Forpligtelser til markedsrente		5.878.242	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser			24.592.784
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav			
Lineært minimumskapitalkrav	-154.839		
Solvenskapitalkrav	9.950.059		
Loft for minimumskapitalkrav	4.477.527		
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	2.487.515		
Kombineret minimumskapitalkrav	2.487.515		
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.541		
Minimumskapitalkrav	2.487.515		

Egne notater

AkademikerPension
Smakkedalen 8
2820 Gentofte
www.akademikerpension.dk

