

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR)

2020



Indhold

Sammenfatning	3	D Værdiansættelse til solvensformål	21
Indledning	4	D.1 Aktiver.....	21
A Virksomhed og resultater	4	D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	21
A.1 Virksomhed	4	D.3 Andre forpligtelser	23
A.2 Forsikringsresultater	4	D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder.....	23
A.3 Investeringsresultater.....	6	D.5 Andre oplysninger	23
A.4. Resultater af andre aktiviteter	9	E Kapitalforhold	24
A.5 Andre oplysninger	9	E.1 Kapitalgrundlag	24
B Ledelsessystem	10	E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	24
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	10	E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.....	24
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	12	E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model.....	24
B.3 Risikostyringssystemet, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	12	E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	24
B.4 Internt kontrolsystem	14	E.6 Andre oplysninger	24
B.5 Intern auditfunktion	14	F Ikrafttræden og fornyelse	25
B.6 Aktuarfunktion.....	14	G Bilag	26
B.7 Outsourcing	15		
B.8 Andre oplysninger.....	15		
C Risikoprofil	16		
C.1 Forsikringsrisici	16		
C.2 Markedsrisici	17		
C.3 Kreditrisici	19		
C.4 Likviditetsrisici	19		
C.5 Operationelle risici.....	19		
C.6 Andre væsentlige risici	20		
C.7 Andre oplysninger.....	20		

Sammenfatning

Lærernes Pension er dannet af aftaleparterne på lærerområdet for at sikre lærernes pensionsdækning. Pensionsordningerne omfatter LærerPension (for de overenskomstansatte, herunder ansatte i folkeskoler, de frie skoler, efterskoler, tekniske skoler, produktionsskoler, daghøjskoler og handelsskoler), PlusPension (supplerende opsparing for medlemmer og deres husstand) og TillægsPension (for tjenestemænd og tjenestemandslignende).

Selskabets daglige ledelse varetages af selskabets sekretariat, mens en stor del af driften, herunder områderne aktuariat, medlemsadministration, økonomi og fondsadministration, er outsourcet til serviceselskabet Forca. Selve porteføljevaltningen er for en stor del outsourcet til eksterne kapitalforvaltere. For alle områderne gælder det, at outsourcingen sker i henhold til bestyrelsens retningslinjer herfor. Ved indgåelse af outsourcingaftaler lægges der vægt på en klar beskrivelse og afgrænsning af de outsourcete opgaver, og der stilles krav til kontroller og rapportering, så det sikres og løbende kan vurderes, om varetagelsen af de outsourcete aktiviteter foregår tilfredsstillende.

Lærernes Pensions udbudte pensionsordninger er overvejende ordninger med livsvarige pensionsudbetalinger med ydelsesgarantier i et gennemsnitsrentemiljø. De fleste medlemmer har endvidere forsikringer knyttet til pensionsordningen i form af invalidepension, ægtefælle-/samleveragepension, dødsfaldspension og børnepension. Pensionsordningerne indebærer, at værdien af selskabets pensionsforpligtelser og dermed også reserver afhænger af udviklingen i markedsrenterne samt af medlemmernes levetid og invaliditetsgrad. Et fald i renteniveauet, en stigning i medlemmernes forventede levetid og en stigning i invaliditetsgraden er alle ændringer, der vil øge værdien af selskabets pensionsforpligtelser og dermed reducere

reserverne. Lærernes Pension har dog i udgangspunkt store reserver og en høj soliditet, hvorfor der er begrænset risiko for, at selskabet ikke vil kunne fastholde den valgte investeringsstrategi selv under meget ugunstige forhold.

Lærernes Pensions investeringer udspringer af selskabets investeringsstrategi, der har som overordnet målsætning at skabe højest mulige pensioner til medlemmerne under hensyntagen til den påtagne risiko og selskabets etiske kodeks. Det tilstræbes, at investeringsstrategien er sikker, effektiv, langsigtet og etisk forsvarlig. Da Lærernes Pension er et selskab i vækst, hvor præmieindbetalingerne forventes at overstige ydelserne i en lang årrække, kan selskabet tilrettelægge en investeringsstrategi, som tillader investering i illikvide aktiver med henblik på at løfte den samlede porteføljes afkast og diversifikation.

Lærernes Pension opnåede i 2020 et samlet afkast på 1,4 pct. modsvarende 1.560 mio. kr. Afkastet er påvirket af, at selskabet i 2020 valgte at reducere investeringsrisikoen som følge af COVID-19 og af en defensiv investeringsstil inden for aktier.

Investeringsafkastet tilskrives selskabets reserver og efterfølgende medlemmernes depoter i form af depotrenten. Herved foretages der en udjævning af afkastet på medlemmernes depoter. Dette gennemsnitsrentep princip ligger til grund for alle ordningerne i Lærernes Pension og sikrer en stabil udvikling i medlemmernes depoter og ydelser. Depotrenten fastsættes årligt under hensyntagen til selskabets reserver, der igen er drevet af det realiserede afkast, og det forventede fremtidige afkast. Lærernes Pensions stærke reservesituation, der både er drevet af historiske afkast og lave garantier, er årsagen til, at selskabet i en årrække har givet en af branchens højeste depotrenter.

Indledning

Rapporten om solvens og finansiell situation, som er udarbejdet i medfør af lov om finansiell virksomhed § 283 og Solvens II-forordningens artikel 290-303, har til hensigt at give et både bredt favnende og detaljeret billede af Lærernes Pension som livsforsikrings-selskab.

Rapporten indeholder en gennemgang af selskabets forsikrings- og investeringsmæssige resultater, ledelsessystem, risikoprofil samt en redegørelse for solvens- og kapitalforhold.

Efter bestyrelsens godkendelse offentliggøres rapporten på selskabets hjemmeside og indsendes samtidig til Finanstilsynet.

A Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

I det følgende gives en række oplysninger om Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab (herefter Lærernes Pension).

Lærernes Pension er under tilsyn af:
Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.

Lærernes Pensions eksterne revisor er:
Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab,
København, CVR-nr. 33963556

Danmarks Lærerforening, som er en juridisk person i form af en forening, ejer 84,7 pct. af aktiekapitalen i Lærernes Pension og besidder således en kvalificeret deltagelse i selskabet, jf. § 5, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed.

Lærernes Pension er dannet af aftaleparterne på lærerområdet for at sikre lærernes pensionsdækning. Pensionsordningerne omfatter LærerPension (for de overenskomstansatte, herunder ansatte i folkeskoler, de frie skoler, efterskoler, tekniske skoler, produktionsskoler, daghøjskoler og handelsskoler), PlusPension (supple-

rende opsparing for medlemmer og deres husstand) og TillægsPension (for tjenestemænd og tjenestemandslignende). Lærernes Pension udøver landsdækkende virksomhed.

Koncernstruktur

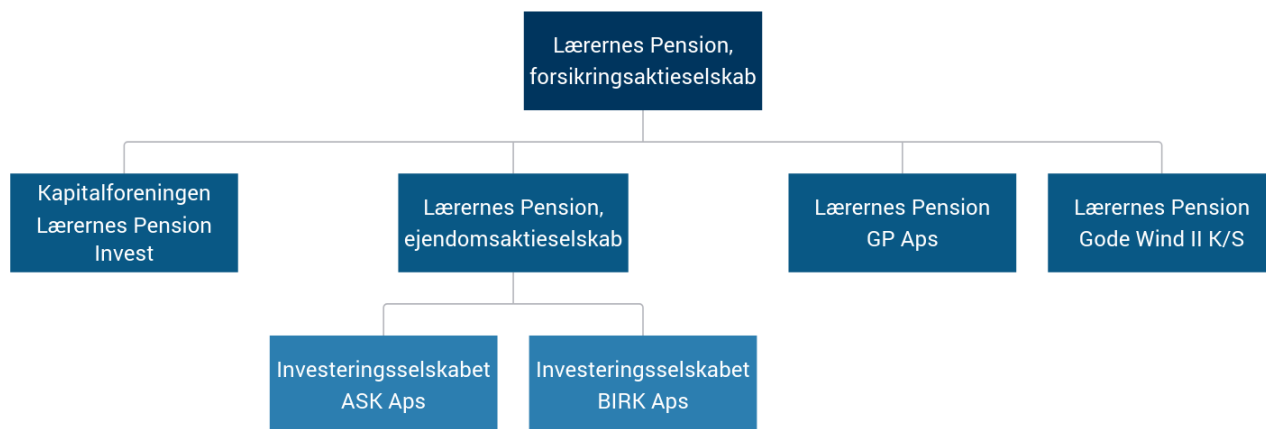
Lærernes Pension er moderselskab i en koncern bestående af ejendoms-, energi og investeringsselskab samt en kapitalforening, jf. Figur 1.

A.2 Forsikringsresultater

Lærernes Pension er beskæftiget inden for én branche, lærerområdet. De ordninger, der tilbydes lærerne, er som nævnt gennemsnitsrenteordninger med udjævning af både rente, risiko og omkostninger, og resultaterne inden for disse områder fremgår af tabellerne nedenfor.

Risikoresultat

Lærernes Pensions risikoresultat er beskrevet i Tabel 1.



Figur 1. Koncernoversigt for Lærernes Pension

Tabel 1. Risikoresultat, mio. kr.

	Død		Invaliditet		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Risikopræmier	-88	-60	192	186	104	126
Skader	130	84	-527	-483	-397	-399
Regulering af endnu ikke afgjorte skader	-	-	4	10	4	10
Reaktivering	-	-	100	66	100	66
Resultat i alt	42	24	-230	-221	-188	-197

Reguleringen af endnu ikke afgjorte skader er et udtryk for de tab, der forventes på de skader, der endnu ikke er afgjorte – herunder de skader, der er indtruffet, men endnu ikke er anmeldte. Når tallet er negativt, udtrykker det, at denne type tab forventes at være steget. Omvendt når tallet er positivt. Reaktiveringer er et udtryk for den økonomiske gevinst, der opstår i de tilfælde, hvor medlemmer ikke længere er berettiget til at modtage invalidepension eller lignende.

Risikoresultat er i 2020 -188 mio. kr. og således på niveau med året inden. Resultatet er for tredje år i træk negativt,

hvilket er i overensstemmelse med bestyrelsens ønske om at nedbringe den bagvedliggende reserve, risiko-KB. Risikoresultatet ved død er positivt, og en anelse højere end det foregående år, mens det negative invalideresultat i realiteten tegner det negative risikoresultat. Med årets risikoresultat nedskrives omtalte risiko-KB.

Lærernes Pension fastholder invalidepriserne i 2021, og det er derfor sandsynligt, at også 2021 resulterer i et negativt invalideresultat, hvilket som nævnt er i overensstemmelse med selskabets ønske om at reducere risiko-KB.

Renteresultat

Lærernes Pensions renteresultat er vist i Tabel 2.

Årets negative renteresultat i Tabel 2 er før afregning af PAL-skat. Renteresultatet reguleres i form af investeringsafkast af særlige bonushensættelser og i form af nedskrivning af reserven rente-KB, subsidiært individuelt

bonuspotentiale. Rente-KB blev opskrevet i 2019 og nedskrevet i 2020. Sidstnævnte på grund af to forhold: at depotforrentningen i 2020 var højere end investeringsafkastet samt det faldende renteniveau.

Lærernes Pension fastlægger en depotrente, der er på niveau med det forventede fremtidige afkast plus et bidrag fra rente-KB.

Tabel 2. Renteresultat, mio. kr.

	2020	2019
Investeringsafkast	1.560	15.942
Depotforrentning	-3.754	-3.426
Ændring i merhensættelser	-1.965	-180
Renteresultat i alt	-4.159	12.336

Omkostningsresultat

Lærernes Pensions omkostningsresultat er vist i Tabel 3.

Lærernes Pension har både i 2019 og 2020 haft et positivt omkostningsresultat, hvilket vil sige, at der er opkrævet mere til dækning af omkostninger, end hvad der er forbrugt. Omkostningsresultatet tilskrives reserven omkostnings-KB. Det relative høje resultat i 2020 skyldes primært et fald i de realiserede administrationsomkostninger.

Lærernes Pensions administrationsomkostninger dækkes ved et omkostningsbidrag hos såvel de præmiebærende som de ikke-præmiebærende policer. For 2020 var om-

kostningsbidraget uændret, således at det fortsat udgør 1 pct. af præmie og indskud for de præmiebærende. Hos de ikke-præmiebærende medlemmer indkræves omkostningsbidraget som et fradrag i enten den udbetalte pension eller i depotet. Fradraget udgør for de ikke-præmiebærende maksimalt 30 kr. og minimum 15 kr. om måneden. For 2021 er niveauet for omkostningsbidrag fastholdt.

På sigt forventes et omkostningsresultat i omegnen af nul. I tilfælde af uforudsete udgifter vil Lærernes Pension have reserver til at absorbere eventuelle negative omkostningsresultater.

Tabel 3. Omkostningsresultat, mio. kr.

	2020	2019
Omkostningsbidrag	73	70
Administrationsomkostninger	-52	-61
Omkostningsresultat i alt	21	9

A.3 Investeringsresultater

Lærernes Pension opnåede i 2020 et samlet afkast på 1,4 pct. modsvarende 1.560 mio. kr. Afkastet er påvirket af, at selskabet i 2020 valgte at reducere investeringsrisikoen som følge af COVID-19 og af en defensiv investeringsstil inden for aktier.

Oplysninger om indtægter og udgifter for investeringer i 2020 og 2019 samt bidragene hertil er vist i hhv. Tabel 4 og Tabel 5.

Tabel 4. Investeringer 2020

	Markedsværdi		Afkast		Investerings- omkostninger	Bench- mark
	Ultimo					
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Total portefølje	113.909	-	1.560	1,4	426	-
Renteafdækning	-431	-	1.469	1,2	-	-
Aktieafdækning	-	-	-3.524	-3,4	3	-
Valutaafdækning	-553	-	-927	-0,8	-	-
Investeringsportefølje, heraf	114.892	100,0	4.593	4,0	423	-0,2
Låntagning	-16.429	-14,3	114	-0,8	-	-
Strategier	413	0,4	-286	-0,3	18	-
Aktier, heraf	59.959	52,2	3.608	4,8	127	-4,5
Globale aktier	23.337	20,3	2.031	8,1	22	-0,1
Stabile aktier	16.924	14,7	-304	-2,6	32	-2,3
Emerging Market aktier	12.813	11,2	-36	-4,5	50	-12,7
Danske aktier	6.884	6,0	1.917	29,6	22	0,2
Obligationer, heraf	56.357	49,1	553	1,4	80	0,5
Statsobligationer	7.272	6,3	200	2,8	-	-0,3
Realkreditobligationer	27.027	23,5	221	1,2	3	1,0
Indeksobligationer	1.051	0,9	33	3,1	-	1,8
Investment Grade obligationer	5.442	4,7	294	6,2	6	0,0
High Yield obligationer	3.188	2,8	113	3,6	17	-0,6
Emerging Market obl., hård valuta	4.269	5,2	212	1,8	16	1,2
Emerging Market obl., lokal valuta	8.108	7,1	-518	-6,7	38	-0,5
Øvrige, heraf	14.384	12,5	593	4,3	198	12,1
Ejendomme	5.658	4,9	113	1,9	36	25,6
Private Equity	3.052	2,7	404	15,3	96	9,0
Skov	2.804	2,4	-116	-4,0	36	-2,9
Infrastruktur	2.706	2,4	196	7,9	40	9,3
Assoc. selskaber m.m.	152	0,1	-4	-2,5	-	-12,6
Likvider	238	0,2	5	-	-	-

Anm.: Valutaeksponering er ekskl. EM-valutaer, idet bidragene fra disse valutaer er henregnet til de relevante aktivklasser: EM-aktier, EM-obligationer og skov. Afvigelse fra regnskabet skyldes forskelle i opgørelsesmetoder, herunder afviklingsprincipper. For renteafdækning, valutaeksponering, låntagning og strategier angiver afkastprocenterne bidrag i procentpoint til det samlede afkast. Lærernes Pensions samlede investeringsomkostninger i 2020 er 570 mio. kr. Forskellen mellem dette og omkostningerne i tabellen er ikke-henførbare investeringsomkostninger som fx lønomkostninger.

Tabel 5. Investeringer 2019

	Markedsværdi		Afkast		Investerings- omkostninger	Bench- mark
	Ultimo					
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Total portefølje	109.070		15.942	17,4	372	-
Renteafdækning	1.273		1.029	1,1	1	-
Valutaafdækning	-212	-	726	0,9	1	-
Investeringsportefølje, heraf	108.009	100,0	14.843	16,3	371	-0,7
Låntagning	-18.164	-16,8	101	0,1	-	-
Strategier	400	-	26	0,0	3	-
Aktier, heraf	59.158	54,8	10.776	24,4	113	1,6
Globale aktier	23.849	22,1	4.581	28,2	18	4,6
Stabile aktier	16.428	15,2	2.873	21,5	34	0,5
Emerging Market aktier	11.713	10,8	1.675	18,0	41	-2,0
Danske aktier	7.167	6,6	1.645	29,8	20	3,1
Obligationer, heraf	52.993	49,1	2.649	5,6	57	0,1
Statsobligationer	6.164	5,7	43	0,7	-	-0,6
Realkreditobligationer	25.044	23,2	54	0,3	2	-0,2
Indeksobligationer	1.078	1,0	50	4,7	-	-0,5
Investment Grade obligationer	5.127	4,7	459	9,7	4	0,2
High Yield obligationer	3.086	2,9	315	11,4	9	0,5
Emerging Market obl., hård valuta	4.255	3,9	470	12,6	16	1,2
Emerging Market obl., lokal valuta	8.240	7,6	1.257	17,7	27	2,0
Øvrige, heraf	13.384	12,4	554	4,4	197	-6,5
Ejendomme	5.500	5,1	281	5,5	39	-11,6
Private Equity	2.332	2,2	154	7,3	78	-3,5
Skov	3.175	2,9	-22	-0,8	43	-2,5
Infrastruktur	2.220	2,1	142	6,2	36	-2,4
Assoc. selskaber m.m.	156	0,1	0	-1,0	1	-23,1
Likvider	238	0,2	7	-	-	-

Anm.: Valutaeksponering er ekskl. EM-valutaer, idet bidragene fra disse valutaer er henregnet til de relevante aktivklasser: EM-aktier, EM-obligationer og skov. Afvigelser fra regnskabet skyldes forskelle i opgørelsesmetoder, herunder afviklingsprincipper. For renteafdækning, valutaeksponering, låntagning og strategier angiver afkastprocenterne bidrag i procentpoint til det samlede afkast. Lærernes Pensions samlede investeringsomkostninger i 2019 er 507 mio. kr. Forskellen mellem dette og omkostningerne i tabellen er ikke-henførbare investeringsomkostninger som fx lønomkostninger.

Lærernes Pension blev primo 2020 omdannet til et arbejdsmarkedsrelateret forsikringsaktieselskab og i den forbindelse blev selskabets egenkapital fastlåst på 307,0 mio.kr. Derfor vil egenkapitalen i år med positivt afkast disponere til fordel for særlige bonushensættelser (overskudskapital) således, at egenkapitalen er uændret efter resultatdisponeringen. Selskabet har i år undladt at opkræve risikoforrentning. Udviklingen i Lærernes Pensions egenkapital i 2020 og 2019 er vist i Tabel 6.

Årets resultat er således 0 mio. kr., da egenkapitalens investeringsafkast på 4,3 mio. kr. er overført til særlige bonushensættelser.

Securitiseringer

Lærernes Pension har en mindre eksponering mod securitiseringer via én fond, der har fokus på gældsinstrumenter til finansiering af grønne projekter indenfor EU. Udover securitiseringer investerer fonden i high yield-obligationer og yder direkte lån til virksomheder. Fondens beholdning af securitiseringer bestod ultimo 2020 af én CMBS, som var tildelt den højeste kreditværdighed (AAA) fra et kreditvurderingsbureau. Eksponeringen udgjorde 7 mio. kr. for Lærernes Pension.

Tabel 6. Egenkapital, mio. kr.

	2020	2019
Egenkapital primo	307,0	280,6
Investeringsafkast	4,3	48,4
Risikoforrentning	0,0	0,0
Overført til særlige bonushensættelser	-4,3	0,0
Skat	0,0	-22,0
Egenkapital ultimo	307,0	307,0

A.4. Resultater af andre aktiviteter

Intet at berette.

A.5 Andre oplysninger

Intet at berette.

B Ledelsessystem

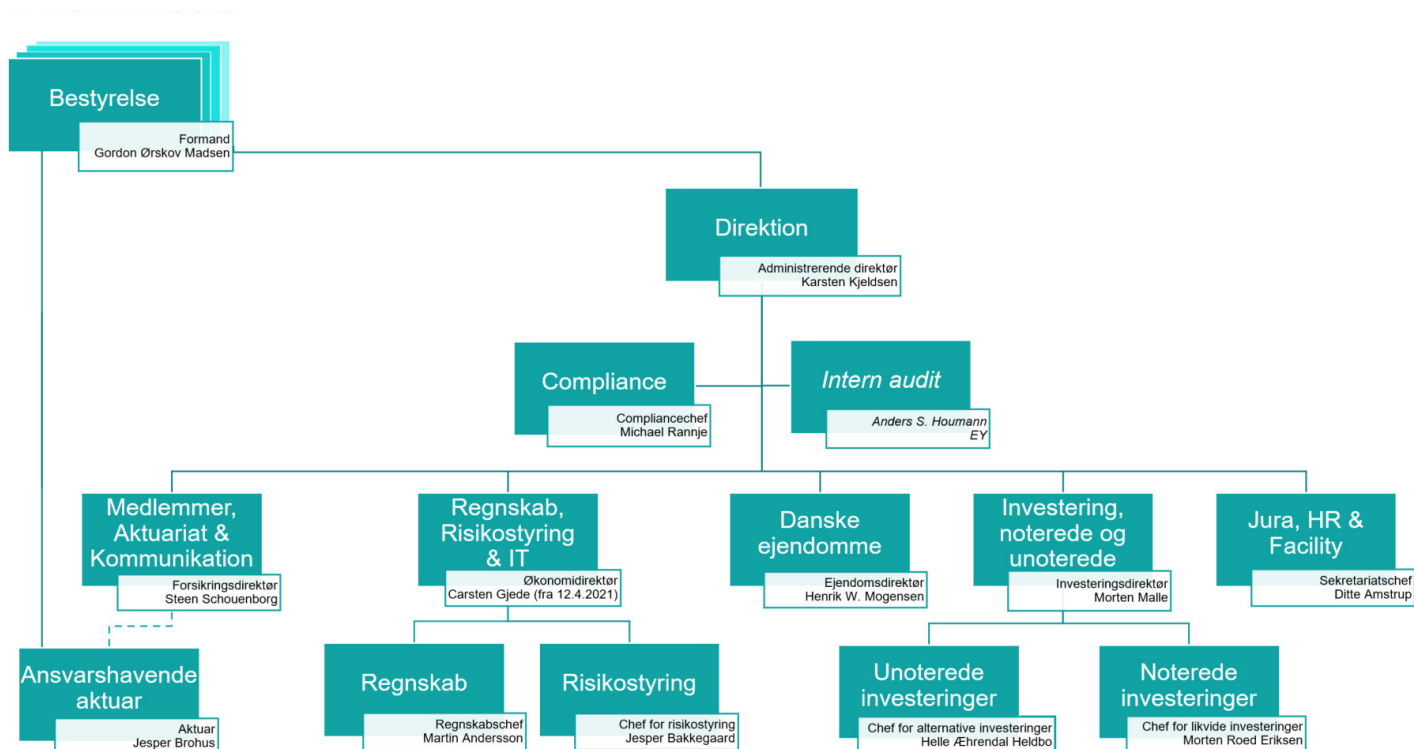
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Den overordnede og strategiske ledelse af Lærernes Pension varetages af en bestyrelse på 14 medlemmer, mens den daglige ledelse varetages af selskabets direktion og tilhørende ledelsesgruppe. Samlet set består sekretariatet af 36 medarbejdere. Lærernes Pension har outsourcet en stor del af driften, herunder områderne aktuariat, medlemsadministration, økonomi og fondsadministration, til serviceselskabet Forca for at sikre stordriftsfordele og dermed lavere administrationsomkostninger. Selve porteføljevaltningen er for en stor del outsourcet til eksterne

forvaltere. Lærernes Pension har outsourcet intern audit til Ernst & Young P/S.

For alle områderne gælder det, at outsourcingen sker i henhold til bestyrelsens retningslinjer herfor. Ved indgåelse af outsourcingaftaler lægges der vægt på en klar beskrivelse og afgrænsning af de outsourcete opgaver, og der stilles krav til kontroller og rapportering, så det sikres og løbende kan vurderes, om varetagelsen af de outsourcete aktiviteter foregår tilfredsstillende.

Lærernes Pensions organisationsdiagram er vist i Figur 2. Selskabets administrerende direktør varetager den daglige ledelse af selskabet og sikrer eksekveringen af selskabets forretningsstrategi.



Figur 2. Organisationsdiagram for Lærernes Pension

Medlemmer, Aktuariat og Kommunikation

Forsikringsdirektøren har ansvar for medlems- og kommunikationsområdet i Lærernes Pension samt aktuariet. Området varetager bl.a. udviklingen i ydelsesmønstre, rapportering på forsikrings- og kommunikationsområdet til direktion og bestyrelse samt opgaverne knyttet til den ansvarshavende aktuar. Hertil kommer koordinering af relationen til Forca vedrørende aktuarområdet samt forsikring og kommunikation, herunder lovovervågning i relation til enhedens opgaver.

Regnskab, Risikostyring og IT

12. april 2021 tiltræder Carsten Gjede som ny økonomidirektør og får ansvar for Regnskabs- og Risikostyringsafdelingerne samt IT-området, herunder IT-sikkerhedspolitik og IT-beredskabsplan.

Regnskab forestår overvågning af den outsourcete regnskabsfunktion og varetager den daglige økonomistyring herunder likviditet, skat og værdiansættelse af alternative investeringer. Hertil kommer indberetninger til offentlige myndigheder såsom Finanstilsynet, SKAT mv. Endvidere er Regnskab ansvarlig for udarbejdelsen af selskabets regnskabsrapportering og intern kontrol samt koordinering af samarbejdet med selskabets eksterne revision.

Risikostyring forestår overvågning og rapportering af selskabets væsentligste risici, opgør og rapporterer selskabets solvenskapitalkrav og vurderer behovet for risikoafdækning samt koordinerer ALM-analyser. Hertil kommer udarbejdelse af oplæg til diverse regulatoriske tilsynsrapporter, herunder bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens. Endvidere er Risikostyring ansvarlig for udarbejdelse af selskabets investeringsrapportering og ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets risikokomité.

Investering

Lærernes Pensions investeringsdirektør har ansvaret for udvikling, implementering og rapportering af selskabets investeringsstrategi. Området er delt op i Noterede og Unoterede Investeringer samt ESG. Hertil er investeringsdirektøren ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets investeringskomité.

Afdelingen for Noterede Investeringer forestår styring af internt forvaltede porteføljer og udvælgelse af porteføljeforvaltere samt porteføljeadministration i samarbejde

med Forca. Derudover forestår afdelingen udvælgelse og administration af forvaltere af illikvid kredit.

Afdelingen for Unoterede Investeringer forestår udvælgelsen af selskabets unoterede investeringer, herunder ejendomme, private equity, skov og infrastruktur, samt porteføljeadministration.

Lærernes Pensions ESG-manager forestår udvikling og vedligeholdelse af det etiske kodeks og er ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets ESG-komité.

Danske Ejendomme

Ejendomsdirektøren er ansvarlig for udvikling og administration af Lærernes Pensions direkte danske ejendomsinvesteringer.

Jura, HR og Facility

Lærernes Pensions sekretariatschef er ansvarlig for Jura og HR samt for betjening af selskabets bestyrelse og samarbejde med de faglige organisationer. Hertil er afdelingen ansvarlig for forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Jura og HR forestår lovovervågning og er ansvarlig for, at Lærernes Pension drives inden for lovens rammer. Området sikrer ligeledes selskabets HR-mæssige drift, herunder det juridiske indhold i selskabets aftaler med de ansatte.

Compliance

Området Compliance kontrollerer og vurderer, om Lærernes Pension har metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for selskabets manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Endvidere rådgiver Compliance selskabets ledelse om overholdelsen af den finansielle lovgivning.

Intern Audit

Lærernes Pensions Intern Auditfunktion er ansvarlig for at vurdere, om selskabets interne kontrolsystem samt andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende, og på baggrund af denne vurdering at udarbejde en rapport til bestyrelsen og direktionen.

Nøglefunktioner

Lærernes Pensions nøglefunktioner varetages af følgende personer:

- Chef for Risikostyring Jesper Bakkegaard er ansvarlig for Risikostyringsfunktionen.
- Ansvarshavende aktuar Jesper Brohus er ansvarlig for Aktuarfunktionen.
- Compliancechef, advokat Michael Rannje er ansvarlig for Compliancefunktionen.
- Associate partner Anders Houmann (EY) er ansvarlig for Intern Auditfunktionen.

Ændringer i ledelsessystemet

1. januar 2020 tiltrådte Karsten Kjellerup Kjeldsen som ny administrerende i Lærernes Pension.

Primo august 2020 blev finansdirektøren udnævnt til ejendomsdirektør. I samme ombæring overgik området vedrørende alternative investeringer til investeringsdirektøren, ligesom ansvaret for IT-området overgik til økonomidirektøren.

I september 2020 gik Anders Bondo Christensen af som formand for Lærernes Pensions bestyrelse efter 18 år på posten. Han blev erstattet af Gordon Ørskov Madsen, der har siddet i Lærernes Pensions bestyrelse siden 2010.

Lønpolitik

Bestyrelsen har vedtaget en lønpolitik i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Denne gælder for bestyrelsen, direktionen og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Det er bestemt, at omfattede medarbejderes løn fastsættes på baggrund af stillingens indhold og den pågældendes ansvarsområder, medarbejderens kompetencer og udviklingen i disse, lønnen i tilsvarende job i tilsvarende pensionsvirksomheder og andre finansielle virksomheder samt lønudviklingen i samfundet, og at der ikke er variable løndelev (bonusordninger). Der indgår alene faste elementer i aflønningen af direktionen, hvis løn er fastsat på markedsniveau, bl.a. ved sammenligning med aflønningen i tilsvarende stillinger. Der ydes ikke løn eller honorar til bestyrelsen. Dog udredes et særligt honorar til det uafhængige og regnskabskyndige bestyrelsesmedlem, der er udpeget i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder og koncerner, der er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Yderligere ydes et særligt honorar til næstformanden for revisionsudvalget. Disse honorarer fastsættes på grundlag af

opgavernes omfang og honoraret for tilsvarende opgaver i tilsvarende pensionsvirksomheder og finansielle virksomheder.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen i Lærernes Pension har i politik for "fit and proper" (krav til ledende medarbejdere og nøglepersoner) fastsat kriterierne for vurdering af, hvorvidt en medarbejder er egnet til at varetage en nøglepost i selskabet.

Politikken, som opdateres årligt eller efter behov, foreskriver bl.a., at vurderingen af medarbejderens egnethed skal ske på baggrund af vedkommendes faglige og formelle kvalifikationer, viden og relevant erfaring inden for forsikringssektoren, særligt liv og pension, og andre finansielle sektorer samt personens forsikringsmæssige, finansielle, økonomiske, regnskabsmæssige, aktuar-mæssige, juridiske og ledelsesmæssige kompetencer. Vurderingen af medarbejderens hæderlighed omfatter personens ærlighed og finansielle soliditet, personlige adfærd og forretningsadfærd, herunder eventuelle kriminelle, finansielle og tilsynsmæssige aspekter af relevans for vurderingen.

Lærernes Pension udarbejder for hver medarbejder, som indtager en nøgleposition i selskabet og dermed er omfattet af politik for "fit and proper", en beskrivelse af dennes faglige kompetencer og erhvervs erfaring inden for livs- og pensionsvirksomhed, herunder vedrørende den stilling, som vedkommende faktisk beklæder i selskabet. Denne beskrivelse skal ajourføres årligt og forelægges for bestyrelsen samtidig med bestyrelsens årlige gennemgang af politik for "fit and proper". Bestyrelsen vurderer på den baggrund, om selskabet har de rette medarbejderkompetencer, som kræves for betryggende og forsvarlig drift af Lærernes Pension.

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

Selskabets risikostyring varetages i praksis af risikokomiteén. I henhold til politik for risikostyring foretager risikokomiteén løbende overvågning og rapportering af selskabets væsentligste risici, opgør og rapporterer selskabets solvenskapitalkrav og tilhørende følsomhedsanalyser samt vurderer behovet for risikoafdækning og koordinerer ALM-analyser.

Lærernes Pension har etableret en risikostyringsfunktion, som er forankret i selskabets risikostyringsafdeling. Risikostyringsfunktionens overordnede ansvar er at have det samlede overblik over selskabets risiko og solvens, herunder yde bistand til direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. I praksis trækker risikostyringsfunktionen på en række ressourcer i Forca vedrørende bl.a. fonds- og risikorapportering, opgørelse af solvenskapitalkrav, indberetninger samt opgaver relateret til det interne kontrolmiljø. Risikostyringsfunktionen er derfor løbende i tæt dialog med relevante afdelinger og medarbejdere i Forca. Chefen for Risikostyring, som er ansvarlig for risikostyringsfunktionen, deltager i møder i investeringskomitéen samt i relevante bestyrelses- og revisionsudvalgsmøder og er således tæt på de endelige beslutningsprocesser, når blandt andet nye produkter og investeringstiltag skal vurderes.

Strategi

I henhold til Lærernes Pensions politik for risikostyring tager selskabet alene risici på områder, der understøtter forretningsmodellen, mens unødige risici helt skal undgås. Selskabet skal i den forbindelse til enhver tid være i stand til at identificere, opgøre og rapportere om alle væsentlige risici, og der skal foreligge rammer for, hvordan disse risici håndteres.

Det gælder endvidere, at selskabet til enhver tid skal råde over et betryggende kapitalgrundlag til dækning af alle de væsentlige risici, der ikke håndteres på anden vis. Heri indgår, at solvensdækningen skal overstige 125 pct. svarende til Finanstilsynets grænse for, hvornår et forsikringselskab er i "rødt lys". Et væsentligt element i den sammenhæng er selskabets kapitalplan og kapitalnøddplan, som sikrer, at selskabets kapitalgrundlag forbliver betryggende over den strategiske planlægningshorisont, og at selskabet er i stand til at genopbygge kapitalgrundlaget, hvis der mod forventning skulle opstå behov herfor.

For selskabets risici skelnes mellem kortsigtede og langsigtede risici. De kortsigtede risici vurderes med udgangspunkt i standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet og en række supplerende følsomhedsanalyser, mens de langsigtede risici vurderes med udgangspunkt i ALM-øvelser og selskabets prognosemodel samt overvejelser om de væsentligste ikke-markedsmæssige risici.

Overvågning og rapportering

Et væsentligt element i Lærernes Pensions risikostyringsystem er, at der løbende foretages en retvisende og

betryggende overvågning af selskabets investeringsrammer samt risikorapportering til ledelsen i selskabet. Der rapporteres derfor til bestyrelsen minimum kvartalsvis om overholdelsen af diverse risikotolerancegrænser, herunder solvenskapitalkrav og supplerende følsomhedsanalyser. Hertil kommer vurderingen af egen risiko og solvens (ORSA), som indeholder en detaljeret gennemgang af Lærernes Pensions risici hen over den strategiske planlægningsperiode, jf. nedenfor. Der rapporteres til direktionen på månedlig basis eller oftere, såfremt der er behov herfor. Desuden modtager direktionen en årlig beretning fra risikostyringsfunktionen om selskabets risikostyring.

Et andet vigtigt element for Lærernes Pensions risikostyringsfunktion vedrører beslutninger, der kan have væsentlig indflydelse på selskabets risikostyringsprofil. Dette kan være alt fra fastlæggelse af investeringsrammer til udvikling af nye forsikringsprodukter samt vurdering af konkrete investeringer. I disse tilfælde har risikostyringsfunktionen en rådgivende rolle over for ledelsen i Lærernes Pensions.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Bestyrelsen i Lærernes Pension foretager én gang årligt eller efter behov en vurdering af selskabets risiko og solvens (ORSA-rapporten). Formålet er at opgøre selskabets risici både på kort og lang sigt og i den forbindelse vurdere, om selskabets kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at dække risiciene hen over den strategiske planlægningshorisont. Vurderingen af egen risiko og solvens understøtter dermed selskabets kapitalplanlægning og medvirker til at sikre, at selskabet opfylder de regulatoriske kapitalkrav.

Godkendelsesprocedure for ORSA

Selve processen omkring udarbejdelsen af vurderingen af egen risiko og solvens kan inddeles i to trin, idet bestyrelsen forud for behandlingen og godkendelsen af den endelige rapport, diskuterer ét eller flere relevante temaer. Hensigten med temaerne er at styrke bestyrelsens kendskab til emner, som har særlig betydning for selskabets risiko og derfor vurderingen af egen risiko og solvens. Normalt rettes fokus mod nye problemstillinger, men kendte og tidligere behandlede emner kan også tages op. Konklusioner og erfaringer fra de behandlede temaer indarbejdes efterfølgende i den endelige ORSA-rapport, der derefter godkendes på næstkommende bestyrelsesmøde. Efter godkendelse sendes rapporten til Finanstilsynet.

I tilknytning til udarbejdelsen af ORSA-rapporten modtager bestyrelsen løbende rapportering på en række af de

emner, som også behandles i rapporten. På den måde er bestyrelsen tæt på de relevante risikobetragninger og kan løbende spørge ind til resultater, som efterfølgende danner grundlag for vurderingen af egen risiko og solvens.

Opgørelse af solvenskapitalkrav

Lærernes Pension benytter Solvens II-standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet. Et væsentligt element i bestyrelsens årlige ORSA-rapport er at vurdere, om standardmodellen giver et retvisende billede af Lærernes Pensions kapitalbehov og ikke undervurderer selskabets risici.

Opgørelsen af solvenskapitalkravet er forankret i politik for vurdering af egen risiko og solvens. Solvenskapitalkravet beregnes minimum kvartalsvis eller oftere, såfremt det bliver nødvendigt. Beregningen suppleres med følsomhedsanalyser for at vurdere selskabets robusthed over for stress, som er værre end antaget i standardmodellen. Selve beregningerne er outsourcet til Forca, mens den endelige godkendelse foretages af risikostyringsfunktionen i Lærernes Pension. Der sikres en høj datakvalitet i opgørelsen af solvenskapitalkravet via bestyrelsens retningslinjer for outsourcing og via en tæt dialog mellem medarbejdere i Forca og Lærernes Pension.

B.4 Internt kontrolsystem

Hensigten med Lærernes Pensions interne kontrolsystem er at sikre, at selskabets aktiviteter foregår på betryggende vis. Til det formål har bestyrelsen vedtaget politik for intern kontrol, som fastsætter de overordnede rammer for den interne kontrol i selskabet og sikrer, at kontrolmiljøet er effektivt og omfatter alle selskabets områder med hensyn til administrative og regnskabsmæssige procedurer samt interne kontrolstrukturer tillige med en passende rapporteringsrutine på alle niveauer.

Selskabets interne kontrol varetages af regnskabsfunktionen som overvåger, at der løbende foretages en hensigtsmæssig og betryggende kontrol af de enkelte områder i selskabet. I den praktiske implementering af kontrolaktiviteterne trækker selskabet på ressourcer i Forca. Det gælder især områder inden for medlemsservice og fondsadministration samt overvågning af gennemførte nøglekontroller.

Lærernes Pension har ligeledes etableret en compliancefunktion. Funktionen, som er organiseret i en compliancekomité, identificerer og vurderer risici for manglende over-

holdelse af den finansielle lovgivning, marksstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen arbejder efter en complianceplan, som gælder for ét år ad gangen. Denne danner basis for rapportering til direktionen om funktionens aktiviteter på complianceområdet.

B.5 Intern auditfunktion

Bestyrelsen i Lærernes Pension har vedtaget politik for intern audit, som fastsætter rammerne for selskabets interne auditfunktion. Funktionen er besluttet outsourcet og skal bl.a. vurdere, om selskabets interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt samt andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende. I den sammenhæng skal funktionen udarbejde en auditplan og foretage løbende intern overvågning i henhold hertil. Ydermere skal funktionen på baggrund af auditplanen årligt udarbejde en rapport, der sendes til direktionen og revisionsudvalget, indeholdende en sammenfatning af de observationer, anbefalinger og konklusioner, der er rapporteret for hver udført overvågningsopgave samt opfølgning på de angivne anbefalinger. Politik for intern audit skal gennemgås af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Ifølge selskabets auditplan vil intern audit hvert år gennemføre interviews med de tre funktioner, dvs. aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktioner. Ansvaret for den interne auditfunktion varetages af associate partner Anders Houmann (EY), jf. ovenfor, mens selve auditopgaven udføres af EY i henhold til aftale herfor.

Et væsentligt element for intern audit er, at funktionen er tilstrækkelig uafhængig og objektiv i forhold til de aktiviteter, der auditeres. Med outsourcingen af funktionen har Lærernes Pension valgt en konstruktion, som sikrer en hensigtsmæssig, betryggende og uafhængig tilvejebringelse af selve formålet med intern audit.

B.6 Aktuarfunktion

Den ansvarshavende aktuar er samtidig ansvarlig for selskabets aktuarfunktion. Aktuarfunktionen har som oftest en kontrollerende funktion, mens den udførende del som hovedregel varetages af Forca.

Med henblik på at sikre en betryggende og korrekt opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser gennemfører aktuarfunktionen løbende lovreguleret rapportering, og funktionen står også for test af opgørelsen og fordelingen af det realiserede resultat. Hertil kommer ansvaret for at

overvåge, at det tekniske grundlag overholdes, herunder at der løbende foretages en rimelig kontribution.

En rimelig kontribution sikres ved en løbende overvågning af selskabets forskellige beregningsgrundlag. Det gælder både nyttegrundlaget, omregningsgrundlagene og bonusgrundlaget. Endelig vurderes hensættelsesgrundlaget løbende, hvilket også er tilfældet i forhold til hensættelserne til solvensopgørelsen.

Aktuarfunktionen har endelig ansvaret for at vurdere behovet for genforsikring samt for at rapportere operationelle risici og hændelser på det aktuarmæssige område.

Den praktiske udførelse af aktiviteterne er forankret i funktionsbeskrivelsen for den ansvarshavende aktuar og i politik for forsikringsmæssige risici.

B.7 Outsourcing

Med henblik på at sikre en effektiv drift og dermed lave administrationsomkostninger har Lærernes Pension outsourcet en stor del af administrationen. Det gælder områderne aktuariat, medlemsservice, økonomi og fondsadministration, jf. nedenfor.

For alle områderne gælder det, at outsourcingen sker i henhold til bestyrelsens politik for outsourcing og tilhørende retningslinjer. Ved indgåelse af outsourcing-aftaler lægges der således vægt på en klar beskrivelse og afgrænsning af de outsourcete opgaver, og der stilles krav til kontroller og rapportering, så det sikres og løbende kan vurderes, om varetagelsen af de outsourcete aktiviteter foregår tilfredsstillende. Det gælder endvidere, at Lærernes Pension ved indgåelse af en outsourcing-kontrakt skal sikre, at leverandøren har den evne og kapacitet, der er nødvendig for at kunne varetage de outsourcete opgaver på betryggende vis, og herunder har de tilladelser, der efter den relevante lovgivning for det konkrete område er foreskrevet.

Lærernes Pension har outsourcet aktiviteter til følgende tjenesteydere (listen indeholder også aktiviteter, som ikke er omfattet af outsourcingbekendtgørelsen):

Forca A/S:

- På medlemsområdet varetager Forca medlemshenvelser og udbetalinger af pensioner. Udviklingen af nye produkter og implementeringen af ny lovgivning sker ligeledes i regi af Forca.

- Administrationen af Lærernes Pensions investeringer er uddelegeret til Forca, som i den forbindelse forestår opgaver inden for værdiansættelse af aktiverne, compliance, samarbejde med depotbank og porteføljeforvaltere samt rapportering til Lærernes Pension.
- Væsentlige aktiviteter på aktuarområdet er outsourcet til Forca. Det gælder blandt andet vedligeholdelsen og driften af den systemmæssige fremregning af policerne i selskabet. Hertil kommer opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser samt vedligehold af det tekniske grundlag.
- Drift af servere og IT-systemer er outsourcet til Forca.

Ernst & Young P/S:

- Selskabet forestår den interne auditopgave, jf. ovenfor.

DEAS:

- Selskabet varetager administrationen af Lærernes Pensions direkte ejede ejendomme i Danmark.

Eksterne porteføljeforvaltere:

- Lærernes Pensions porteføljeforvaltning varetages i vidstrækning af eksterne porteføljeforvaltere.

B.8 Andre oplysninger

Det er Lærernes Pensions vurdering, at ledelsessystemet er hensigtsmæssigt og betryggende set i forhold til selskabets enkle forretningsmodel. Det skyldes for det første selskabets agile organisation, som sikrer hurtig og effektiv kommunikation på tværs af virksomheden, herunder på tværs af de fire nøglefunktioner. For det andet overvåger bestyrelsen, at de medarbejdere, der reelt driver selskabet eller indtager nøgleposter, besidder de rette kompetencer og faglige viden, til at selskabet drives betryggende. Hertil kommer, at bestyrelsen løbende vurderer, om it-systemerne er robuste, og om antallet af medarbejdere og kompetencer på de risikobehæftede aktiviteter er hensigtsmæssige. Endeligt sikrer bestyrelsen, at den enkelte outsourcingleverandør har den evne og kapacitet, der er nødvendig for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.

C Risikoprofil

Lærernes Pensions overordnede risikoprofil bygger på et princip om, at selskabet alene tager risici på områder, hvor det understøtter forretningsmodellen, mens unødige risici helt skal undgås. Selskabets væsentligste risici udspringer af de udbudte pensionsordninger og de investeringer, der foretages på baggrund heraf, jf. risikokategorierne nedenfor. I henhold til bestyrelsens politik for risikostyring skal Lærernes Pension til enhver tid have en solvensdækning på minimum 125 pct. svarende til Finanstilsynets grænse for, hvornår et selskab er i "rødt lys".

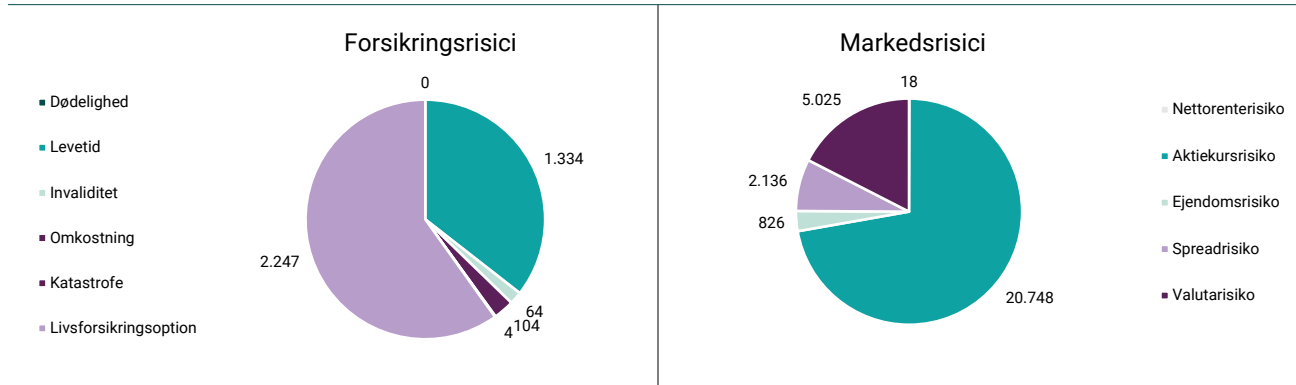
C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisiciene knytter sig til de udbudte pensionsordninger, som overvejende er ordninger med livsvarige pensionsudbetalinger med ydelsesgarantier. De fleste medlemmer har endvidere forsikringer knyttet til pensionsordningen i form af invalidepension, ægtefælle-/samleverpension, dødsfaldspension og børnepension.

Pensionsordningerne indebærer, at værdien af selskabets pensionsforpligtelser og dermed også reserver afhænger af udviklingen i markedsrenterne samt af medlemmernes levetid og invaliditetsgrad. Et fald i renteniveauet eller stigning i medlemmernes forventede levetid og en stigning i den forventede invaliditetsgrad er alle ændringer, der vil øge værdien af selskabets pensionsforpligtelser og dermed reducere reserverne.

Ud over levetidsrisiko og invaliditetsrisiko omfatter forsikringsrisici også risikoen for tab som følge af udviklingen i omkostninger og medlemmernes tilbøjelighed til at genkøbe eller overgå til fripolice (optionsrisiko) samt katastroferisici. Kvantificeringen af de forsikringsmæssige risici sker med udgangspunkt i Solvens II-standardmodellen og opgøres som det tab, selskabet vil opleve i et 200-års scenarie for en given risiko. Som det fremgår af Figur 3 vedrører de væsentligste risici levetid og optionsrisiko. Sammenlignet med selskabets markedsrisiko er de forsikringsmæssige risici forholdsvis begrænsede.

Figur 3. Forsikrings- og markedsrisici, mio. kr., ultimo 2020



Anm. Risikoen er opgjort ud fra standardmodellens bruttorisiko efter diversifikationseffekter.

Foranstaltninger

Forsikringsrisiciene begrænses ved at give garantier under forsigtige forudsætninger. Ultimo 2020 var den gennemsnitlige grundlagsrente 0,22 pct.

Risikokoncentration

Lærernes Pensions kon koncentrationsrisiko på det forsikringsmæssige område følger af selskabets forretningsmodel, ifølge hvilken medlemsgruppen alene består af lærere. Selskabet vil således kunne lide et tab, hvis lærerne mod forventning eksempelvis lever væsentligt længere end øvrige befolkningsgrupper eller generelt set har større tilbøjelighed til at blive invalide. For at imødegå denne koncentrationsrisiko foretager Lærernes Pension løbende justering af forudsætningerne for dødelighed og invaliditet baseret på lærernes eget risikoforløb for herved at være på forkant med ændringer i medlemmernes biometriske adfærd.

Risikoreduktion

På forsikringsområdet overvåger Lærernes Pension løbende forudsætningerne for de garanterede grundlag, så det sikres, at garantierne gives på forsigtige antagelser. Det gælder især udviklingen i renter, levetid, invaliditet og omkostninger.

Risikofølsomhed

I henhold til politik for risikostyring skal Lærernes Pension minimum kvartalsvis eller efter behov opgøre selskabets solvenskapitalkrav og supplere opgørelsen med følsomhedsanalyser. For de forsikringsmæssige risici fortages bl.a. stress af levetiden i form af reducerede dødelighedsintensiteter, og som det fremgår af Figur 4, kan Lærernes Pension modstå et stød til dødeligheden på 84 pct. og fortsat være solvent.

C.2 Markedsrisici

Lærernes Pension investerer de indbetalte pensionsmidler i obligationer, aktier og alternative aktivklasser med henblik på at opnå en god forrentning. Det indebærer samtidig en risiko for tab som følge af kursændringer på de finansielle markeder.

Valget af risikoniveau baseres dels på det forventede investeringsmæssige afkast og dels på reservesituationen, idet der lægges vægt på, at den valgte portefølje med høj sandsynlighed kan fastholdes efter en eventuel meget

negativ markedsudvikling. Niveaue for investeringsrisikoen og dens sammensætning samt tilhørende tolerancer fastlægges af bestyrelsen mindst én gang om året i forbindelse med vedtagelsen af investeringsstrategien.

De væsentligste markedsrisici er aktie-, rente-, valuta-, spread- og ejendomsrisiko. Kvantificeringen af risiciene ud fra standardmodellens risikoscenarier er angivet i Figur 3. Heraf fremgår det, at aktierisikoen er langt den største markedsrisiko for Lærernes Pension.

Foranstaltninger

Bestyrelsen fastsætter årligt, i forbindelse med vedtagelsen af investeringsstrategien, rammer for alle aktivklasser, som Lærernes Pension investerer i. Rammerne består af strategiske midtpunkter for, hvor stor en andel af Lærernes Pensions samlede investeringsaktiver der må ligge i hver enkelt aktivklasse samt tilhørende tolerancegrænser.

Prudent person

I forvaltningen af pensionsordningerne tilstræbes det at agere udelukkende i medlemmernes interesser i alle henseender. Lærernes Pension er dannet med henblik på at sikre lærerne gode pensioner gennem de bedst mulige afkast for den påtagne risiko, og at denne risiko kan fastholdes i perioder med negativ markedsudvikling.

På investeringsområdet understøttes prudent person-princippet af en sikker og effektiv investeringsstrategi, som tager afsæt i porteføljeoptimering og ALM-analyse. Tilgangen sikrer, at Lærernes Pension med en meget høj sikkerhed lever op til de udmeldte pensioner. Bestyrelsen har i investeringspolitikken anført, at der alene kan investeres i de aktivklasser, som investeringsstrategien omfatter. Det indebærer samtidig, at der kun investeres i aktiver og instrumenter, hvortil der knytter sig risici, som selskabet kan måle, overvåge, styre og rapportere. Størstedelen af investeringsaktiverne handles desuden på regulerede markeder, hvilket giver en høj sikkerhed for aktivernes værdiansættelse og omsættelighed. Det tilstræbes ligeledes, at porteføljen er vel diversificeret, at unødige valuta- og renterisiko afdækkes, og at modpartsrisiko holdes på et lavt niveau.

Direkte investering i noterede aktiver og i strukturerede produkter kræver som hovedregel bestyrelsens godkendelse i hvert enkelt tilfælde. Selve investeringsprocessen omfatter in-house due diligence samt ekstern juridisk og skattemæssig due diligence. Sædvanligvis er selskabets medarbejdere tæt på den pågældende investering via en

bestyrelsespost eller tilsvarende informationsorgan med henblik på overvågning og kontrol af forløbet af investeringen. Efterfølgende omfatter den sædvanlige kvartalsrapportering til bestyrelsen opfølgning og rapportering omkring investeringen, herunder målbare risici.

Risikokonzentration

På det investeringsmæssige område er Lærernes Pension ikke eksponeret mod væsentlige risikokonzentrationer. Det skyldes fastsættelsen af en investeringsstrategi, som på kort og langt sigt er diversificeret på tværs af aktivklasser og i brugen af eksterne porteføljevaltere.

Risikoreduktion

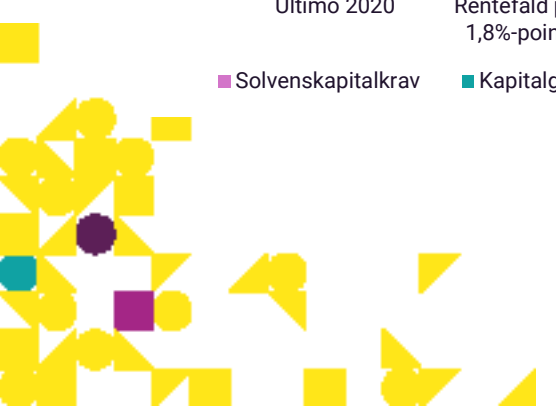
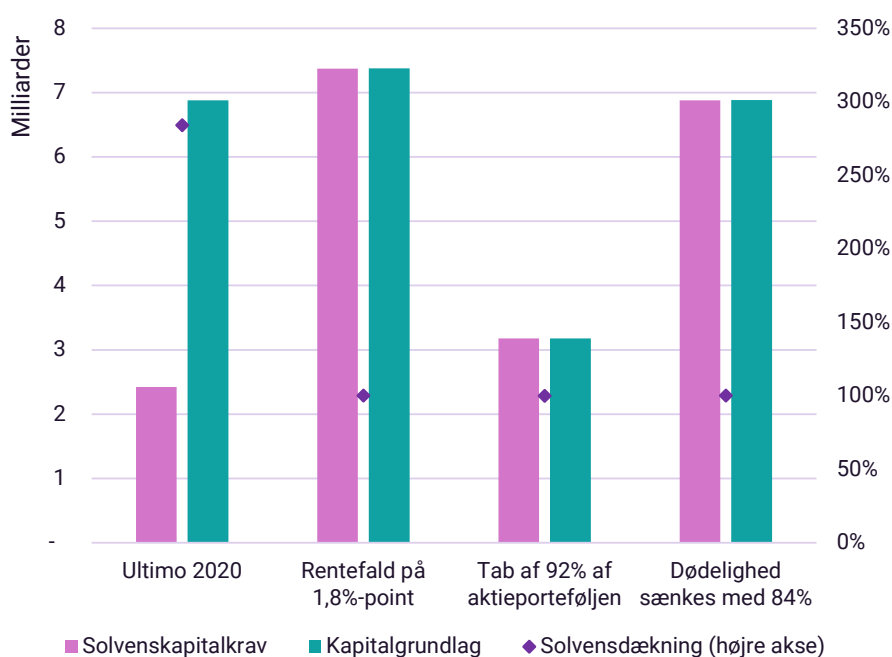
Som led i investeringsstrategien holder Lærernes Pension en renteafdækningsportefølje til imødekomme af renterisikoen på selskabets ydelsesgarantier. Hensigten er en fuld afdækning, men bestyrelsen har i lyset af det nuværende lave renteniveau og selskabets store reserver fundet det hensigtsmæssigt at foretage en gradvis indfasning.

Lærernes Pension afdækker også de væsentligste ikke-emerging markets valutaer. Der foretages dog kun delvis afdækning af dollareksponeringen og ingen afdækning af yen ud fra forventningen om, at dollar og yen vil blive styrket i perioder med finansiell uro. I særlige situationer kan selskabet afdække til euro fremfor til kroner. For så vidt angår aktierisikoen, skal Lærernes Pension foretage aktieafdækning, hvis investeringsporteføljens samlede risiko udgør mere end 50 pct. af selskabets samlede reserver. Selskabet kan dog altid foretage en afdækning af aktierisikoen, såfremt det vurderes hensigtsmæssigt.

Risikofølsomhed

I henhold til politik for risikostyring skal Lærernes Pension minimum kvartalsvis eller efter behov opgøre selskabets solvenskapitalkrav og supplere opgørelsen med følsomhedsanalyser. Disse omfatter bl.a. stress af rente- og aktierisikoen. Resultaterne er gengivet i Figur 4 og viser, at der skal ekstreme scenarier til, før Lærernes Pension ikke er solvent.

Figur 4. Følsomhedsanalyser, ultimo 2020



C.3 Kreditrisici

Lærernes Pension investerer de indbetalte pensionsmidler i obligationer, aktier og alternative aktivklasser med henblik på at opnå en god forrentning.

Væsentlige risici

I forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne er der risiko for, at selskabets modparter ikke honorerer deres forpligtelser.

Foranstaltninger

Modpartsrisikoen imødekommes ved, at der stilles krav til modpartens rating og ved krav om sikkerhedsstillelse i forbindelse med anvendelsen af finansielle instrumenter. Hertil kommer likviditetsmæssige begrænsninger på kontantindeståender hos den enkelte modpart.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Lærernes Pension ikke har tilstrækkelig med likviditet til at dække selskabets betalingsforpligtelser, når de forfalder.

Lærernes Pension er et selskab i vækst, hvor præmieindbetalingerne forventes at overstige ydelserne i en lang årrække. Det indebærer, at selskabet kan tilrettelægge en investeringsstrategi, som tillader investering i illikvide aktiver med henblik på at løfte den samlede porteføljes afkast og diversifikation, uden at selskabet eksponeres mod u hensigtsmæssige likviditetsrisici.

Selskabets nettoindbetalinger betyder også, at selskabet kan styre likviditeten nemt og effektivt, hvorfor selskabets likviditetsrisiko under normale omstændigheder er negligerbar. Den overskydende likviditet investeres løbende i henhold til investeringsstrategien, som via en lang planlægningshorisont sikrer en rettidig og betryggende likviditet.

Fortjeneste i fremtidige præmier

Lærernes Pension har siden 2008 udstedt ydelsesgaranti på 0 pct. og har pr. 1. januar 2021 indført en ny betinget grundlagsrente på -1,5 pct., så der er bonuspotentialer indeholdt i den fremtidige præmiebetaling. Således vil selskabets reservesituation være negativt påvirket af et fald i den fremtidige præmie. I tilfælde af ophør af al fremtidig præmie vil værdien af de garanterede ydelser stige med 44,3 mia. kr., mens de individuelle bonuspotentialer vil fal-

de med 41,3 mia. kr. Forskellen på de to beløb fradrages i bonuspotentialerne, hvorfor de samlede forsikringsmæssige hensættelser ikke ændrer sig i tilfælde af et totalt præmieophør. Det vil sige, at Lærernes Pension ikke skal afsætte yderligere i tilfælde af præmieophør.

C.5 Operationelle risici

Væsentlige risici

De væsentligste operationelle risici er tab som følge af menneskelige eller systemmæssige fejl i forbindelse med drift af selskabet. For de operationelle risici er det målsætningen at holde disse på et lavt niveau. Opgjort ud fra standardmodellen er den operationelle risiko i Lærernes Pension er beregnet til 483 mio. kr. pr. ultimo 2020.

Lærernes Pension benytter sig i høj grad af outsourcing. Såfremt der ikke er tilstrækkelig kontrol med driften hos selskabets leverandører, er der risiko for, at de outsourcete opgaver ikke løses tilfredsstillende. En dårlig drift kan føre til både omdømmemæssige og økonomiske tab.

Foranstaltninger

Gennem en organisationsstruktur med effektiv kommunikation og høj agilitet samt forretningsgange, arbejdsbeskrivelser og et hensigtsmæssigt kontrolmiljø, sikres det, at de operationelle risici holdes på et lavt niveau. I forbindelse med de outsourcete opgaver imødekommes risikoen i høj grad gennem et veldokumenteret grundlag for leverancer og kontroller. Desuden dækkes risikoen med kapital gennem det beregnede kapitalkrav for operationelle risici.

Risikokoncentration

Lærernes Pensions udstrakte anvendelse af outsourcing af administrative funktioner til især Forca udgør en potentiel risikokoncentration. Der er således risiko for, at Lærernes Pension kan opleve omdømmemæssige og økonomiske tab, hvis opgaverne ikke løses tilfredsstillende. Som det er beskrevet ovenfor, er der imidlertid indført betryggende og hensigtsmæssige kontroller, hvorfor den reelle risiko anses for at være lille.

Lærernes Pension har en vis grad af nøglepersonafhængighed, som imødekommes ved funktionsbeskrivelser, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

C.6 Andre væsentlige risici

Lærernes Pension anlægger en kvalitativ og kvantitativ tilgang til vurderingen af risici, som selskabet kan eksponeres mod. For så vidt angår målbare risici, tages der udgangspunkt i standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet og resultater af ALM-analyser, mens der for de øvrige risici foretages en kvalitativ vurdering. Selskabet har identificeret følgende væsentlige risici, som selskabet kan eksponeres mod:

Aftalegrundlaget ændres væsentligt

Som følge af en forholdsvis lang strategisk planlægningshorisont på 10 år har selskabet en risiko for, at aftaleparterne eller andet udefrakommende ændrer grundlaget for selskabets strategi. Risikoen er især knyttet til overenskomstforhandlingerne. Risikoen kan materialisere sig ved faldende præmieindtægter og dermed lavere vækst end forventet eller ved, at en større gruppe overgår til at være fripolicer, hvormed selskabets reserver reduceres. Risikoen imødegås gennem en tæt kontakt til aftaleparterne, hvorved det søges sikret, at der er overensstemmelse mellem ønskerne til Lærernes Pensions drift og den faktiske drift af selskabet.

Ændret lovgivning forhindrer forretningsmodellen

Som følge af Lærernes Pensions relativt lange strategiske planlægningshorisont er selskabet udsat for betydelige politiske risici. Det gælder bl.a.

- a. Skærpet eller ændret skattelovgivning
- b. Lovkrav om offentligt udbud af pensionsaftaler mv.
- c. Retspraksis om afgivne garantier
- d. Indskrænkning af muligheden for at tilbyde gennemsnitsrenteordninger
- e. Ændring af solvenslovgivningen

Risiciene imødegås primært ved, at Lærernes Pension selv og via Forsikring & Pension deltager aktivt i lovovervågning, høringer i forbindelse med lovforslag samt gennem deltagelse i den offentlige debat.

Selskabet tvinges til en uhensigtsmæssig investeringsstrategi

I valget af investeringsstrategi lægges der stor vægt på, at det skal være muligt at fastholde investeringsrisikoen i en situation efter store kursfald på de finansielle markeder. Ved at basere selskabets investeringsstrategi på ALM-analyser, opnås der en høj grad af sikkerhed for, at selskabet også har reserver til at dække risikoen henover selskabets strategiske planlægningshorisont. Dermed er der begrænset risiko for, at selskabet ikke kan fastholde den ønskede investeringsmæssige risiko.

C.7 Andre oplysninger

Intet at berette.

D Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Værdien af Lærernes Pensions aktiver samt lånefinansiering ultimo 2020 kan ses i Tabel 4. Lærernes Pensions værdiansættelse af aktiver til solvensformål følger samme metoder og primære antagelser, som benyttes til værdiansættelse i regnskabet og følger Lærernes Pensions politik for værdiansættelse. For hovedparten af Lærernes Pensions børsnoterede aktier, obligationer og andre aktiver sker daglige værdiansættelser baseret på seneste markedskurser.

Lærernes Pensions unoterede investeringer værdiansættes som udgangspunkt på månedlig basis. Markedsværdien fastsættes ud fra den senest kendte kvartalsrapport tillagt indbetalinger og fratrukket udlodninger. Derudover vurderes værdiansættelsen af de unoterede investeringer på daglig basis ved, at børsnoterede indeks, indeholdende sammenlignelige investeringer, overvåges. Hvis der observeres væsentlige ændringer i disse børsnoterede indeks, kan det give anledning til en revurdering af værdiansættelsen.

Tabel 7. Forsikringsmæssige hensættelser, mio. kr.

	2020	2019
Garanterede ydelser	38.362	27.419
Individuelle bonuspotentialer	59.373	60.562
Kollektive bonuspotentialer	8.181	12.826
Risikomargen	1.380	1.258
Livsforsikringshensættelser i alt	107.296	102.065

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdien af Lærernes Pension forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2020 kan ses i Tabel 7. Lærernes Pensions værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål følger samme metoder og primære antagelser, som benyttes til værdiansættelse i regnskabet. De forsikringsmæssige hensættelser opgøres med udgangspunkt i bedste bud på nutidsværdien de forventede betalingsstrømme med værdiansættelse ved Solvens II-diskonteringsrentekurven tillagt en volatilitetsjustering, jf. nedenfor. Betalingsstrømmene indeholder en usikkerhed i form af udbetalingstidspunkt og -varighed samt usikkerhed ved diskonteringskurven, og disse usikkerheder er kvantificeret ved opgørelsen af en risikomargen, der sammen med værdien af de forventede betalingsstrømme udgør de forsikringsmæssige hensættelser.

Risikomargen opgøres ved en såkaldt Cost of Capital-metode, der baserer sig på en beregning af fremtidige solvenskrav, hvor kun uundgåelige risici er indregnet, jf. Solvens II-forordningen. Der er dog anvendt en af de i Solvens II-lovgivningen accepterede simplifikationer herfor, hvor

det antages, at fremtidige solvenskrav kan opgøres med udgangspunkt i de kommende års fremtidige opgørelser af værdien af de forventede betalingsstrømme.

Med virkning fra 1. december 2017 trådte en ændret bekendtgørelse for værdiansættelse af forsikringsforpligtelser under Solvens II i kraft. Ændringen medførte, at værdiansættelsen til solvensformål ikke længere er den samme som til regnskabet. Ændringer betyder, at bonuspotentialerne fremover skal opgøres som nutidsværdien af et bonus-cashflow beregnet på baggrund af stokastisk simulation. I dag opgøres bonus residualt ud fra værdien af de garanterede ydelser og værdien af depoterne. I tilknytning til bekendtgørelsen har Finanstilsynet udarbejdet en vejledning, som blev udstedt medio februar 2019. Vejledningen har til formål at beskrive Finanstilsynets forventninger til implementeringen af lovgivningen i selskaberne.

Lærernes Pension har i løbet af 2020 i samarbejde med Forca fortsat processen med at blive compliant i forhold til lovgivningen. Der er tale om et stort projekt, som kræver udvikling og implementering af en ny fremregnings-

model (ALM-model) til opgørelse af stokastiske hensættelser til solvensbrug. Arbejdet skal være afsluttet senest ultimo 2022.

Der henvises i øvrigt til selskabets årsrapport for en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Matchtilpasning og volatilitetsjustering

Lærernes Pension anvender ikke matchtilpasningen som omhandlet i artikel 77b i direktiv 2009/138/EF, men har Finanstilsynets tilladelse til at anvende volatilitetsjusteringen af den risikofrie rentekurve (det såkaldte VA-tillæg), jf. nedenfor.

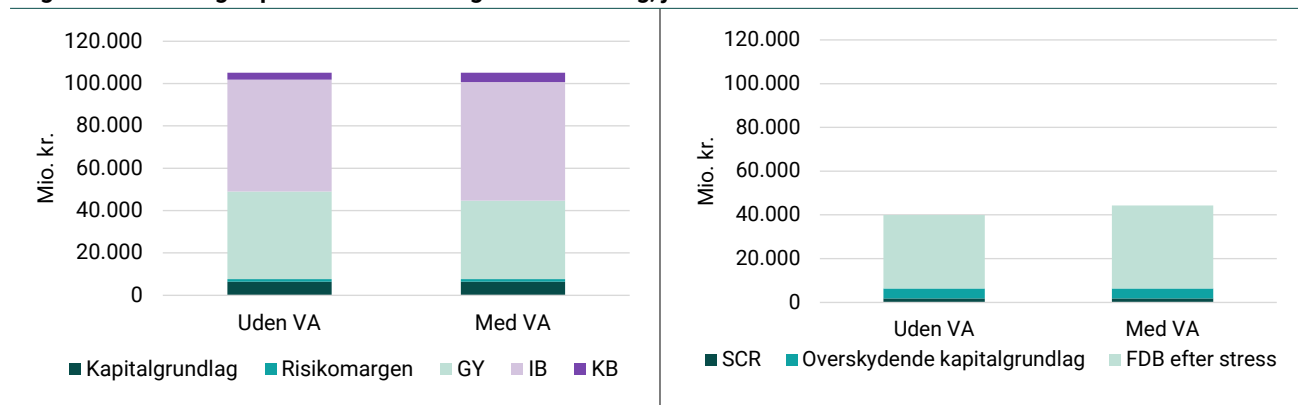
I henhold til politik for risikostyring anvender Lærernes Pension VA-tillægget, hvis denne antager en positiv værdi, dvs. hvis der er tale om et tillæg og ikke et fradrag til den risikofrie rentekurve. Figur 5 viser Lærernes Pensions balance pr. 30. juni 2020 med og uden brug af VA-tillægget. Det fremgår, at anvendelsen af VA-tillægget ikke påvirker

størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, men imidlertid reducerer de garanterede ydelser (GY) og forøger bonuspotentialerne. Det bemærkes dog, at selv uden brug af tillægget vil selskabets reserver være store.

Tilsvarende er der foretaget en beregning af selskabets solvenskapitalkrav med og uden brug af VA-tillægget, jf. Figur 5. Konklusionen er, at VA-tillægget ikke påvirker størrelsen af selskabets solvenskapitalkrav i nævneværdig grad (og dermed heller ikke minimumskapitalkravet), og hertil kommer, at selskabets reserver forbliver store efter SCR-stresset også uden brug af tillægget. Det understreger, at selskabet er robust over for eventuelle ændringer i VA-tillægget og dermed heller ikke umiddelbart kan tvinges ud i en uhenigtsmæssig omlægning af investeringsstrategien, hvis der skulle opstå en situation, hvor indregning af tillægget ikke er mulig.

Selskabets kapitalgrundlag, som udgøres af tier 1-kapital, vil heller ikke påvirkes i nævneværdig grad ved fjernelse af VA-tillægget.

Figur 5. Balance og kapitalreserver med og uden VA-tillæg, juni 2020



Anm: Balancen er eksklusiv gældsposter. FDB efter stress angiver størrelsen af den tabsabsorberende reserve (IB+KB), efter reserven har dækket for risici i SCR-beregningen.

Midlertidige risikofrie rentekurve

Lærernes Pension anvender ikke den midlertidige rentekurve som omhandlet i artikel 308c i direktiv 2009/138/EF.

Overgangsfradraget

Lærernes Pension anvender ikke overgangsfradraget som omhandlet i artikel 308d i direktiv 2009/138/EF.

Genforsikringsaftaler

Lærernes Pension anvender ikke genforsikringsaftaler.

D.3 Andre forpligtelser

Intet at berette.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Langt hovedparten af Lærernes Pensions aktiver er børsnoterede og værdiansættes ud fra noterede markedspriser på aktive markeder. For selskabets unoterede investeringer anvendes alternative markedsværdiansættelsesmetoder. Selve værdiansættelsen af de unoterede investeringer i fonde sker i henhold til selskabets kritiske forretningsgang på området og tager udgangspunkt i de senest foreliggende regnskaber og supplerende oplysninger, herunder i form af cash flow (DCF-model) mv.

Forud for årsafslutningen retter Lærernes Pension henvendelse til de eksterne porteføljeforvaltere med henblik på at opnå et højere oplysningsniveau omkring udviklingen i årets sidste kvartal. I forbindelse med årsafslutningen vurderer selskabet, om der på grundlag af den modtagne information eller meddelelser fra eksterne porteføljeforvaltere eller selskabets rådgivere i kombination med den generelle udvikling i årets sidste kvartal, om der er behov for at justere de opgjorte markedsværdier. Såfremt der foretages en korrektion af markedsværdierne, foretager Lærernes Pension en fyldestgørende dokumentation af årsagen til justeringen og størrelsen af den beløbsmæssige korrektion i det udarbejdede årsafslutningsnotat. Desuden foretager selskabet én gang årligt en back test af de opgjorte markedsværdier mod de reviderede årsregnskaber, der typisk modtages i 2. kvartal det følgende år.

For de direkte investeringer i danske ejendomme tager markedsværdiansættelsen udgangspunkt i de godkendte budgetter for det kommende år fra DEAS, og vedligeholdelsesomkostninger tager udgangspunkt i gennemsnittet over en 10-årig periode fra de godkendte vedligeholdelsesbudgetter. Processen omkring markedsværdiansættelse af ejendommene suppleres med indhentning af eksterne vurderingsrapporter med 3 års interval. Alt andet lige benyttes det afledte forrentningskrav for den enkelte ejendom til den interne markedsværdiansættelse i de følgende mellemliggende to år. Det afledte forrentningskrav benyttes under skyldig hensyntagen til ændrede nettoforrentningskrav i markedet over perioden siden sidste eksterne markedsværdifastsættelse.

For nuværende har Lærernes Pension foretaget én direkte infrastrukturinvestering. Investeringen værdiansættes med DCF-modellen, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres med en beregnet afkastkrav.

Selskabets markedsværdiansættelser af alle unoterede investeringer godkendes årligt af den eksterne revision som led i den løbende revision i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet.

D.5 Andre oplysninger

Intet at berette.

E Kapitalforhold

E.1 Kapitalgrundlag

Lærernes Pensions politik for kapitalstruktur fastsætter rammerne for kapitalgrundlaget, som består af særlige bonushensættelser (medlemskapital) også kaldet overskudskapital og egenkapital. Kapitalgrundlaget opbygges løbende ved opbygning af særlige bonushensættelser ved overførsler fra det realiserede resultat, samt ved at kapitalgrundlaget modtager sin andel af årets realiserede resultat i overensstemmelse med de anmeldte regler herom. Denne opbygning indebærer, at selskabet nemt opfylder Solvens II-forordningens krav og grænseværdier for den kapital, som kan anvendes til dækning af solven-

skapitalkravet og minimumskapitalkravet. Ultimo 2020 bestod kapitalgrundlaget udelukkende af tier 1-kapital, dvs. kapital af den fineste kvalitet, jf. Tabel 8.

I henhold til politik for risikostyring skal Lærernes Pension til enhver tid råde over et betryggende kapitalgrundlag svarende til en solvensdækning på minimum 125 pct. Med henblik på at sikre dette forhold, har selskabet vedtaget en kapitalplan og kapitalnødplan for de kommende 10 år indeholdende kapitalfremmende og risikoreducerende tiltag, som kan tages i anvendelse, hvis der skulle opstå behov herfor.

Tabel 8. Kapitalgrundlag, mio. kr., ultimo 2020

	Tier 1	Tier 2	Tier 3	I alt
Garanterede ydelser	6.880	0	0	6.880
Individuelle bonuspotentialer	6.880	0	0	6.880
Kollektive bonuspotentialer	6.880	0	0	6.880

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Lærernes Pension anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet, jf. Tabel 9.

Lærernes Pension anvender ikke forenklede beregninger for risikomodulerne og delmodulerne i standardformlen og ej heller selskabsspecifikke parametre.

Lærernes Pensions minimumskapitalkrav beregnes ud fra Solvens II-forordningens lineære formelelement for livsforsikrings- og genforsikringsforpligtelser, jf. forordningens artikel 251, med tilhørende grænseværdier, som angivet i artikel 248. Ved udgangen af rapporteringsperioden var den nedre grænseværdi for minimumskapitalkravet bindende svarende til 25 pct. af solvenskapitalkravet, jf. ovenfor.

Ultimo første kvartal 2020 skete der et betydeligt fald i Lærernes Pensions solvenskapitalkrav. Det skyldtes blandt andet en reduktion i den anticykliske aktiejustering og virkninger af markedsværdifald. Hertil kom en effekt af, at Lærernes Pension foretog aktieafdækning.

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

Punktet er ikke relevant for Lærernes Pension.

E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model

Punktet er ikke relevant for Lærernes Pension.

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

Punktet er ikke relevant for Lærernes Pension.

E.6 Andre oplysninger

Intet at berette.

Tabel 9. Dekomponering af solvenskapitalkrav, mio. kr.

Risikofaktor	Tab i risikoscenario, ultimo 2020	Tab i risikoscenario, ultimo 2019
Værste renteændring	Rentestigning	Rentestigning
Nettorenterisiko	18	14
Aktiekursrisiko	20.748	21.011
Ejendomsrisiko	826	798
Kreditspændrisiko	2.136	2.018
Valutakursrisiko	5.025	4.464
Koncentrationsrisiko	-	-
Markedsrisici	28.753	28.305
Modpartrisiko	56	60
Dødelighedsrisiko	0	0
Levetidsrisiko	1.334	1.372
Invaliderisiko	64	67
Livsforsikringsoptionsrisiko	2.247	1.022
Omkostningsrisiko	104	94
Katastroferisiko	4	3
Livsforsikringsrisici	3.754	2.558
Risici i alt	32.562	30.923
Ændring i selskabsskat	0	-7
Anvendt reserve	-30.626	-29.129
Operationel risiko	483	459
Fald i kapitalgrundlaget (solvenskapitalkrav)	2.441	2.246
Minimumskapitalkrav	606	562

Anm: Tabene er regnet efter PAL og diversifikationseffekter.

F Ikrafttræden og fornyelse

Rapporten om solvens og finansiell situation skal gennemgås af bestyrelsen mindst én gang årligt.

9. april 2021

Gordon Ørskov Madsen, Formand for bestyrelsen

G Bilag

S.02.01.02 Balance sheet

	Solvency II value C0010
Assets	
Goodwill	R0010
Deferred acquisition costs	R0020
Intangible assets	R0030 0,00
Deferred tax assets	R0040 641.705.718,00
Pension benefit surplus	R0050 0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060 0,00
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 124.808.908.682,03
Property (other than for own use)	R0080 0,00
Participations and related undertakings	R0090 3.610.412.058,68
Equities	R0100 47.506.698.107,88
Equities - listed	R0110 47.502.305.435,90
Equities - unlisted	R0120 4.392.671,98
Bonds	R0130 57.616.022.789,45
Government Bonds	R0140 18.686.231.995,34
Corporate Bonds	R0150 38.887.222.650,64
Structured notes	R0160 42.568.143,47
Collateralised securities	R0170 0,00
Collective Investments Undertakings	R0180 12.036.896.923,89
Derivatives	R0190 3.705.466.272,90
Deposits other than cash equivalents	R0200 356.879.070,04
Other investments	R0210 -28.471.540,81
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 0,00
Loans and mortgages	R0230 0,00
Loans on policies	R0240 0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250 0,00
Other loans and mortgages	R0260 0,00
Reinsurance recoverables from:	R0270 0,00
Non-life and health similar to non-life	R0280 0,00
Non-life excluding health	R0290 0,00
Health similar to non-life	R0300 0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 0,00
Health similar to life	R0320 0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 0,00
Life index-linked and unit-linked	R0340 0,00
Deposits to cedants	R0350 0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360 38.599.081,31
Reinsurance receivables	R0370 0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380 0,00
Own shares (held directly)	R0390 87.004,02
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400 0,00
Cash and cash equivalents	R0410 19.244.471.470,69
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 484.313.068,64
Total assets	R0500 127.899.074.024,69
	Solvency II value C0010
Liabilities	
Technical provisions - non-life	R0510 0,00
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520 0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530 0,00
Best Estimate	R0540 0,00
Risk margin	R0550 0,00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560 0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570 0,00
Best Estimate	R0580 0,00
Risk margin	R0590 0,00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 107.296.020.032,12
Technical provisions - health (similar to life)	R0610 0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620 0,00
Best Estimate	R0630 0,00
Risk margin	R0640 0,00
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 107.296.020.032,12
Technical provisions calculated as a whole	R0660 0,00
Best Estimate	R0670 105.916.033.221,12
Risk margin	R0680 1.379.986.811,00
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690 0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700 0,00
Best Estimate	R0710 0,00
Risk margin	R0720 0,00
Other technical provisions	R0730
Contingent liabilities	R0740 0,00
Provisions other than technical provisions	R0750 0,00
Pension benefit obligations	R0760 0,00
Deposits from reinsurers	R0770 0,00
Deferred tax liabilities	R0780 0,00
Derivatives	R0790 3.477.141.237,30
Debts owed to credit institutions	R0800 9.080.667.197,15
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820 0,00
Reinsurance payables	R0830 0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840 0,00
Subordinated liabilities	R0850 0,00
Subordinated liabilities not in BCF	R0860 0,00
Subordinated liabilities in BCF	R0870 0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 1.158.679.082,94
Total liabilities	R0900 121.012.507.549,51
Excess of assets over liabilities	R1000 6.886.566.475,18

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life-reinsurance	
Premiums written									
Gross	R1410	5.810.240.482,70							5.810.240.482,70
Reinsurers' share	R1420	0,00							0,00
Net	R1500	5.810.240.482,70							5.810.240.482,70
Premiums earned									
Gross	R1510	0,00							0,00
Reinsurers' share	R1520	0,00							0,00
Net	R1600	0,00							0,00
Claims incurred									
Gross	R1610	1.477.216.104,43							1.477.216.104,43
Reinsurers' share	R1620	0,00							0,00
Net	R1700	1.477.216.104,43							1.477.216.104,43
Changes in other technical provisions									
Gross	R1710	0,00							0,00
Reinsurers' share	R1720	0,00							0,00
Net	R1800	0,00							0,00
Expenses incurred	R1900	73.087.755,45							73.087.755,45
Other expenses	R2500								0,00
Total expenses	R2600								73.087.755,45

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

	R0010	Insurance with profit participation		Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Technical provisions calculated as a whole	R0010										
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020										
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	R0030	105.916.093.221,12								105.916.093.221,12	
Best Estimate	R0080	0,00								0,00	
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	105.916.093.221,12								105.916.093.221,12	
Risk Margin	R0100	1.379.986.811,00								1.379.986.811,00	
Amount of the transitional on Technical Provisions											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110										
Best estimate	R0120										
Risk margin	R0130										
Technical provisions - total	R0200	107.296.020.032,12								107.296.020.032,12	

Annex I

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	107.296.020.032	0	0	0	0
Basic own funds	R0020	6.880.479.471	0	0	0	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	6.880.479.471	0	0	0	0
SCR	R0090	2.422.827.736	0	0	20.195.307	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	6.880.479.471	0	0	0	0
Minimum Capital Requirement	R0110	605.706.934	0	0	5.048.827	0

S.2301.01
Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	49.070.000,00	49.070.000,00		0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00	0,00		0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	0,00		0,00	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Surplus funds	R0070	6.573.519.315,00	6.573.519.315,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Reconciliation reserve	R0130	257.890.156,16	257.890.156,16			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total basic own funds after deductions	R0290	6.880.479.471,16	6.880.479.471,16	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	6.880.479.471,16	6.880.479.471,16	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	6.880.479.471,16	6.880.479.471,16	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	6.880.479.471,16	6.880.479.471,16	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	6.880.479.471,16	6.880.479.471,16	0,00	0,00	
SCR	R0580	2.422.827.736,10				
MCR	R0600	605.706.934,02				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	2,84				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	11,36				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	6.880.566.475,18
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	87.004,02
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
Other basic own fund items	R0730	6.622.589.315,00
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve	R0760	257.890.156,16
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0,00
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0,00
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0,00

Annex I
S.28.01.21
Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	29.597.587,130	XXXXXX	XXXXXX
Counterparty default risk	R0020	190.031.007	XXXXXX	XXXXXX
Life underwriting risk	R0030	7.942.123,614	None	
Health underwriting risk	R0040	0	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-5.168.548,506	XXXXXX	XXXXXX
Intangible asset risk	R0070	0	XXXXXX	XXXXXX
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	32.561.193,245	XXXXXX	XXXXXX
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Operational risk	R0130	482.830,211		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-30.621.195,720		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160			
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	2.422.827,736		
Capital add-on already set	R0210	0		
Solvency capital requirement	R0220	2.422.827,736		
Other information on SCR				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420			
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430			
Diversification effects due to RFF in SCR aggregation for article 304	R0440			

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCR _L Result	R0200	-2.009.629.344,79

		Net (of reinsurance/SPV best estimate and TP calculated as a whole provisions)	Net (of reinsurance/SPV total capital at risk)
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	38.361.645.443,31	XXXXXX
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	68.933.956.933,08	XXXXXX
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0,00	XXXXXX
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	XXXXXX
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	XXXXXX	222.222.191.900,00

Over all MCR calculation		C0070
Linear MCR	R0300	-2.009.629.344,79
SCR	R0310	2.422.827.736,10
MCR cap	R0320	1.090.272.481,25
MCR floor	R0330	605.706.934,03
Combined MCR	R0340	605.706.934,03
Absolute floor of the MCR	R0350	27.540.958,51
Minimum Capital Requirement	R0400	605.706.934,03

