



Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR)

2023

LÆRERNES
pension

Indhold

Sammenfatning	3	D Værdiansættelse til solvensformål	20
Indledning	4	D.1 Aktiver	20
A Virksomhed og resultater	4	D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	20
A. 1 Virksomhed	4	D.3 Andre forpligtelser.....	21
A.2 Forsikringsresultater	4	D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	21
A.3 Investeringsresultater	6	D.5 Andre oplysninger	22
A.4. Resultater af andre aktiviteter.....	9	E Kapitalforhold	23
A.5 Andre oplysninger	9	E.1 Kapitalgrundlag	23
B Ledelsessystem	10	E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	23
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet.....	10	E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.....	23
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav.....	12	E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	23
B.3 Risikostyringssystemet, herunder vurderingen af egen risiko og solvens.....	12	E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	23
B.4 Internt kontrolsystem	14	E.6 Andre oplysninger.....	25
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.....	16		
C.3 Kreditrisici	18		
C.4 Likviditetsrisici	18		
C.5 Operationelle risici	18		
C.6 Andre væsentlige risici.....	19		
C.7 Andre oplysninger	19		

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-/samleverspension, 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 2023 et samlet afkast på 8,8%. Det positive afkast er et resultat af kursgevinster på både aktier, obligationer og unoterede investeringer. 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 høj depotrente.

Indledning

Rapporten om solvens og finansiell situation, som er udarbejdet i medfør af lov om finansiell virksomhed¹ § 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, ledelses-system, risikoprofil samt en redegørelse for solvens- og kapitalforhold.

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

1) Pr. 1. januar 2024 er Lærernes Pension reguleret af lov om forsikringsvirksomhed

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, Strandgade 29, 1401 København K

Lærernes Pensions eksterne revisor er:

PricewaterhouseCoopers Statsaut. Revisionspartnerselskab (PwC), Hellerup, CVR-nr. 33771231

Danmarks Lærerforening, som er en juridisk person i form af en forening, ejer 84,7% af aktiekapitalen i Lærernes Pension og besidder således en kvalificeret andel 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 (supplerende 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, jf. Figur 1.

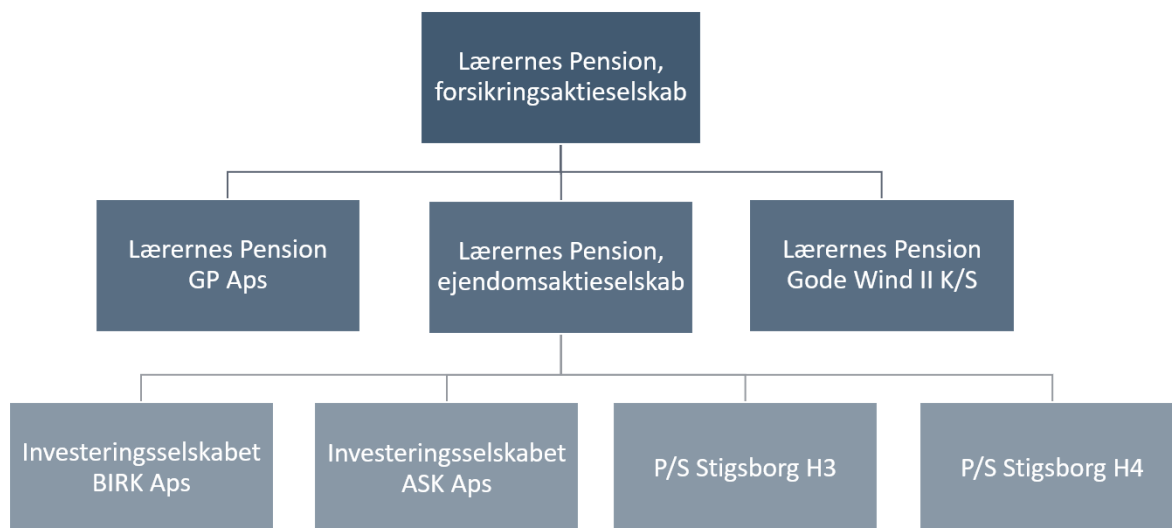
A.2 Forsikringsresultater

Lærernes Pension er beskæftiget inden for én branche, lærerområdet. De ordninger, der tilbydes lærerne, er 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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Risikopræmier	-140	-136	615	354	475	218
Skader	230	178	-1.098	-659	-869	-481
Regulering af endnu ikke afgjorte skader	0	-	-145	8	-145	8
Reaktivering	0	-	101	87	101	87
Resultat i alt	90	42	-528	-210	-439	-168

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 berettigede til at modtage invalidepension eller lignende.

Risikoresultat er i 2023 -439 mio. kr. og er således en markant forværring i forhold til året før. Det skyldes primært

en forøgelse af udgifter til skader. Resultatet er for sjette 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 højere end det foregående år, mens det negative invalide-resultat i realiteten tegner det negative risikoresultat. Med årets risikoresultat nedskrives omtalte risiko-KB.

Lærernes Pension hæver invalidepriserne i 2024 for at skabe balance mellem risikopræmier og skader, idet der ikke længere er ønske om at nedbringe risiko-KB yderligere.

Renteresultat

Lærernes Pensions renteresultat er vist i Tabel 2

Årets renteresultat i Tabel 2 er før afregning af PAL-skat.

Af årets renteresultat overføres 24,8 hhv. 626,7 mio. kr. til forrentning af egenkapital hhv. særlige bonushensættelser, 66 mio. kr. anvendes til genopretning af individuelle bonuspotentialer, 1.530 mio. kr. afregnes i PAL, hvorefter

det resterende renteresultat på 3.862 mio. kr. henlægges til kollektivt (rente-) bonuspotentiale med henblik på senere udlodning til medlemmerne.

Lærernes Pension fastlægger en depotrente på baggrund af selskabets bonuspolitik, hvorefter der sker en afvejning mellem forventet afkast og behovet for udlægningsbuffer.

Tabel 2. Renteresultat, mio. kr.

	2023	2022
Investeringsafkast	10.547	-15.019
Depotforrentning	-4.395	-5.361
Ændring i merhensættelser	-42	2.214
Renteresultat i alt	6.110	-18.166

Omkostningsresultat

Lærernes Pensions omkostningsresultat er vist i Tabel 3.

Lærernes Pension har i 2022 haft et lille omkostningsoverskud, mens der i 2023 er et lille omkostningsunderskud. Over- og underskud udjævnes i omkostnings-KB.

Lærernes Pensions administrationsomkostninger dækkes ved et omkostningsbidrag hos såvel de præmiebærende som de ikke-præmiebærende policer. Omkostningsbidraget udgør 1% af præmie og indskud for de præmiebærende, mens der for ikke-præmiebærende medlemmer

opkræves et omkostningsbidraget via 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. På baggrund af omkostnings-KB, har det været muligt at fastholde niveauet for omkostningsbidraget for 2024.

Set over en årrække er det pensionskassens mål at fastsætte omkostningerne til kostpris, mens omkostnings-KB kan absorbere udsving.

Tabel 3. Omkostningsresultat, mio. kr.

	2023	2022
Omkostningsbidrag	83	80
Administrationsomkostninger	-100	-62
Omkostningsresultat i alt	-17	18

A.3 Investeringsresultater

Lærernes Pension opnåede i 2023 et samlet afkast på 8,8% modsvarende 10.581 mio. kr. Oplysninger om indtægter og udgifter for investeringer i 2023 og 2022 samt bidragene hertil er vist i hhv. Tabel 4 og Tabel 5.

Tabel 4. Investeringer 2023

	Markedsværdi		Afkast		Investerings- omkostninger	Perfor- mance
	Ultimo					
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Total portefølje	132.679	-	10.581	8,8	670	-2,2
Rente- og inflationsafdækning	-1.966	-	-433	-0,3	-	-
Aktieafdækning	-	-	-	-	-	-
Valutaafdækning	425	-	-98	-0,1	-	-
Investeringsportefølje, heraf	134.219	100,0	11.110	9,1	669	-2,2
Låntagning	-19.614	-14,6	-531	-0,4	-	-0,4
Strategier	400	0,3	172	0,1	6	0,1
Aktier	47.818	35,6	5.546	11,9	129	-1,9
Obligationer, heraf	80.836	60,2	4.512	6,1	108	-0,8
Statsobligationer	11.645	8,7	193	1,7	-	0,0
Realkreditobligationer	35.776	26,7	1.864	5,7	4	-0,9
Indeksobligationer	882	0,7	11	1,3	-	-0,8
Investment Grade obligationer	6.023	4,5	381	7,0	5	0,7
High Yield obligationer	5.160	3,8	456	10,1	16	-1,6
Emerging Market obl., hård valuta	10.368	7,7	660	7,2	32	-0,9
Emerging Market obl., lokal valuta	9.036	6,7	817	11,7	26	2,6
Illikvid kredit	1.946	1,4	130	7,8	25	-1,9
Øvrige, heraf	24.779	18,5	1.408	6,0	426	-3,5
Ejendomme	8.901	6,6	67	0,2	84	-5,3
Private Equity	6.556	4,7	657	11,5	175	-8,8
Skov	2.886	2,1	156	5,1	26	-6,8
Infrastruktur	6.280	4,7	525	9,0	141	6,8
Øvrige aktieinvesteringer	157	0,1	2	0,1	1	-10,0
Likvider	894	0,7	-	-	-	-

Note: Afvigelser fra regnskabet skyldes forskelle i opgørelsesmetoder, herunder afviklingsprincipper. For renteaafdækning, aktieafdækning, valutaafdækning, låntagning og strategier angiver afkastprocenterne bidrag i procentpoint til det samlede afkast. Lærernes Pensions samlede investeringsomkostninger i 2023 er 940 mio. kr. Forskellen mellem dette og omkostningerne i tabellen er ikke-henførbare investeringsomkostninger som fx lønomkostninger.

Tabel 5. Investeringer 2022

	Markedsværdi		Afkast		Investeringsomkostninger	Performance
	Ultimo					
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Total portefølje	119.015	-	-14.935	-11,4	619	1,6
Rente- og inflationsafdækning	-490	-	-1.940	-1,2	-	-
Aktieafdækning	-	-	-	-	-	-
Valutaafdækning	2.045	-	599	0,5	-	-
Investeringsportefølje, heraf	117.017	100,0	-13.949	-10,7	618	1,5
Låntagning	-21.420	-18,3	-111	-	-	-
Strategier	-222	-0,2	-249	-0,2	7	-
Aktier	48.858	41,8	-7.240	-12,0	132	0,3
Globale aktier	16.415	14,0	-3.751	-17,3	41	-2,2
Stabile aktier	19.226	16,4	-1.402	-7,1	31	2,9
Emerging Market aktier	8.458	7,2	-889	-7,2	44	7,4
Danske aktier	4.758	4,1	-1.198	-18,6	15	-6,5
Obligationer, heraf	68.397	58,5	-7.477	-10,3	100	1,0
Statsobligationer	7.400	6,3	-779	-9,6	-	-0,9
Realkreditobligationer	34.457	29,4	-2.727	-8,0	4	1,8
Indeksobligationer	929	0,8	-36	-1,9	-	9,7
Investment Grade obligationer	5.090	4,3	-1.049	-17,3	5	-0,7
High Yield obligationer	4.309	3,7	-552	-12,6	15	-0,7
Emerging Market obl., hård valuta	8.192	7,0	-1.552	-17,5	28	2,7
Emerging Market obl., lokal valuta	6.546	5,6	-765	-8,2	28	-2,3
Illikvid kredit lav risiko	240	0,2	-13	-5,2	2	9,9
Illikvid kredit høj risiko	1.234	1,1	-21	-2,5	16	7,7
Øvrige, heraf	20.737	17,7	1.142	5,6	380	10,5
Ejendomme	7.477	6,4	307	4,1	102	31,1
Private Equity	5.163	4,4	-61	-2,2	126	-21,2
Skov	3.114	2,7	415	13,9	38	-5,5
Infrastruktur	4.828	4,1	476	12,2	111	11,4
Øvrige aktieinvesteringer	155	0,1	5	3,2	2	15,5
Likvider	667	0,6	-	-	-	-

Note: Afvigelse fra regnskabet skyldes forskelle i opgørelsesmetoder, herunder afviklingsprincipper. For renteafdækning, aktieafdækning, valutaafdækning, låntagning og strategier angiver afkastprocenterne bidrag i procentpoint til det samlede afkast. Lærernes Pensions samlede investeringsomkostninger i 2022 er 888 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 mio. kr. Egenkapitalen vil dog i år med negativt afkast skulle dække sin del heraf, hvilket var tilfældet i 2022. I år med positivt afkast vil egenkapitalen disponere, så den opnår den ønskede størrelse på 307 mio. kr. og hvis det allerede er opnået, disponere til fordel for særlige bonus-hensættelser (overskudskapital) således, at egenkapitalen er uændret efter resultatdisponeringen. Selskabet har i år undladt at opkræve risikoforrentning. Udviklingen i Lærernes Pensions egenkapital i 2023 og 2022 er vist i Tabel 6.

Årets resultat er således 20,6 mio. kr., da egenkapitalens investeringsafkast er på 24,4 mio. kr. og skat heraf er på 3,8 mio.kr.

Sekuritiseringer

Lærernes Pension har en mindre eksponering mod sekuritiseringer via en fond, der har fokus på gældsinstrumenter til finansiering af grønne projekter inden for EU. Udover sekuritiseringer investerer fonden i high yield-obligationer og yder direkte lån til virksomheder. Fondens beholdning af sekuritiseringer bestod ultimo 2023 af en CMBS og fire ABS'er, som alle fem var tildelt den højeste kreditværdighed (AAA) fra flere kreditvurderingsbureauer. Eksponeringen udgjorde samlet 39,1 mio. kr. for Lærernes Pension.

Derudover er Lærernes Pension eksponeret mod en Alternative Investment Fund, hvor andelene i fonden er trancheret. Fonden investerer i grønne obligationer udstedt i udviklingslande mhp. at udvikle og understøtte udstedelsen af grønne obligationer. Lærernes Pension ejer andele i både senior- og mezzanintranchen. Ultimo 2023 udgjorde Lærernes Pensions eksponering mod senior- og mezzanintranchen henholdsvis 189,5 mio. kr. og 192,9 mio. kr.

Tabel 6. Egenkapital, mio. kr.

	2023	2022
Egenkapital primo	277,2	307,0
Investeringsafkast	24,4	-35,1
Risikoforrentning	0,0	0,0
Overført til særlige bonushensættelser	0,0	0,0
Skat	-3,8	5,4
Egenkapital ultimo	297,8	277,2

A.4. Resultater af andre aktiviteter

Intet at berette.

A.5 Andre oplysninger

Intet at berette.

B Ledelsessystem

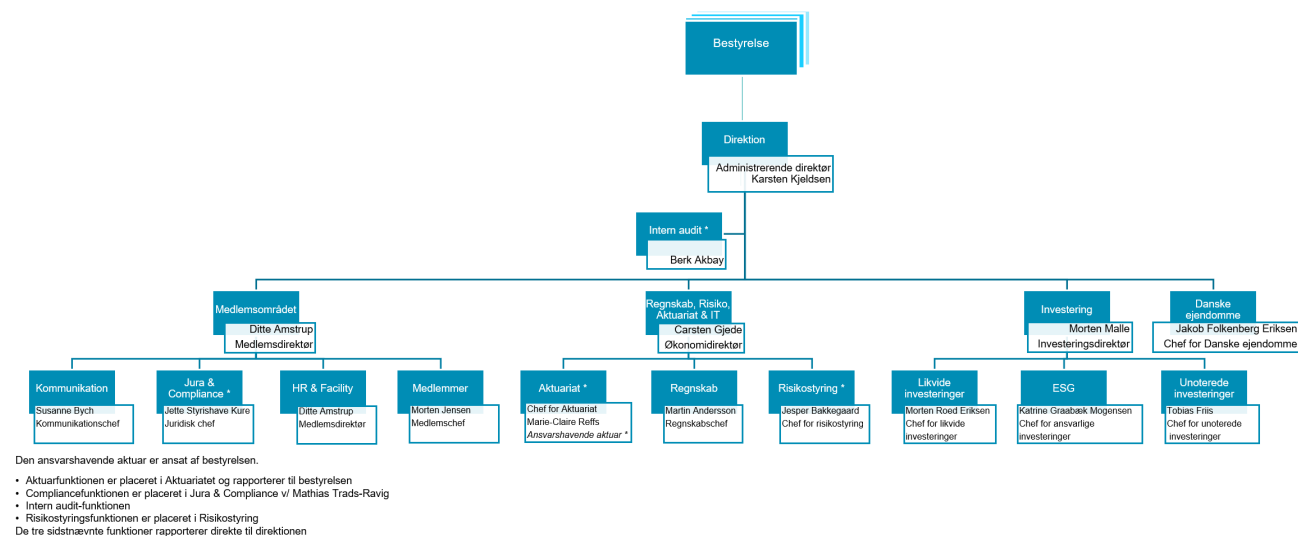
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Den overordnede og strategiske ledelse af Lærernes Pension varetages af en bestyrelse på 14 medlemmer, mens den daglige ledelse varetages af selskabets direktion. 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-funktionen til EY. For alle områderne gælder det, at outsourcingen sker i hen-

hold 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 pr. 1. januar 2024



Medlemsområdet

Medlemsdirektøren har ansvaret for medlems- og kommunikationsområdet i Lærernes Pension samt Jura og Compliance, HR og Facility. Området varetager bl.a. udviklingen i ydelsesmønstre, rapportering på forsikrings- og kommunikationsområdet til direktion og bestyrelse. Hertil kommer koordinering i relationen til Forca vedrørende forsikring og kommunikation. Derudover varetager området personaleadministrationen samt den daglige drift i sekretariatet, og Jura og Compliance er stabsfunktion for resten af huset i forhold til juridiske spørgsmål samt bestyrelsesbetjening.

Jura og Compliance indeholder compliancefunktionen, der 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 compliancefunktionen selskabets ledelse om overholdelsen af den finansielle lovgivning.

Regnskab, Risikostyring, IT og aktuariat

Økonomidirektøren har ansvaret for Regnskabsafdelingen, Risikostyringsafdelingen, aktuariatet samt IT-området.

Regnskabsafdelingen forestår overvågning af den outsourcete regnskabsfunktion og varetager den daglige økonomistyring herunder likviditet, skat og værdiansættelse af unoterede 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.

Risikostyringsafdelingen 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 Risikostyringsafdelingen ansvarlig for udarbejdelse af selskabets investeringsrapportering og ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets risikokomité.

Området varetager også opgaverne på IT-området og opgaverne knyttet til den ansvarshavende aktuar og aktuariatet. For opgaver vedrørende den ansvarshavende aktuar refereres direkte til bestyrelsen.

Investering

Investeringsdirektøren er chef for afdelingen Investering og har ansvaret for udvikling, implementering og rapportering af selskabets investeringsstrategi. Hertil er investeringsdirektøren ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets investeringskomité.

Afdelingen er delt op i tre teams; Unoterede Investeringer, Likvide Investeringer og Ansvarlige Investeringer.

Likvide 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.

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

Ansvarlige Investeringer forestår udvikling og vedligeholdelse af selskabets politik for ansvarlige investeringer og er ansvarlig for at koordinere arbejdet i selskabets ESG-komité.

Danske Ejendomme

Afdelingen forestår udvikling og administration af Lærernes Pensions direkte danske ejendomsinvesteringer.

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.

Lærernes Pension har outsourcet intern audit-funktionen til EY.

Nøglefunktioner

Lærernes Pensions nøglefunktioner varetages af følgende personer:

- Chef for Risikostyring Jesper Bakkegaard er ansvarlig for Risikostyringsfunktionen.
- Ansvarshavende aktuar Marie-Claire Reffs er ansvarlig for Aktuarfunktionen.
- Mathias Trads-Ravig er ansvarlig for Compliancefunktionen.
- Berk Akbay er ansvarlig for Intern Auditfunktionen.

Ændringer i ledelsessystemet

Med udgangen af maj 2023 fratrådte compliancechef Michael Rannje sin stilling i Lærernes Pension. Fra 1. juli overtog Mathias Trads-Ravig stillingen som compliance-ansvarlig.

I august 2023 overtog Marie-Claire Reffs stillingen som ansvarshavende aktuar og ansvarlig for aktuarfunktionen fra Jesper Brohus, der fratrådte sin stilling i Lærernes Pension.

31. august fratrådte ejendomsdirektør Henrik Walther Mogensen sin stilling i Lærernes Pension. 1. september tiltrådte Jakob Folkenberg Eriksen som chef for danske ejendomme.

Morten T. Bay udtrådte af bestyrelsen og revisionsudvalget ved udgangen af november 2023.

Monica Lendal Jørgensen udtrådte af revisionsudvalget i december 2023.

På en ekstraordinær generalforsamling i december 2023 blev Henrik Dyrby Mogensen valgt som medlem af bestyrelsen i selskabet med virkning fra den 1. januar 2024 i overensstemmelse med Uddannelsesforbundets udpegningsret. Generalforsamlingen valgte endvidere Hanne Pontoppidan og Rikke Josiasen til selskabets revisionsudvalg.

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 honorar til bestyrelsen samt revisionsudvalget. Disse honorarer fastsættes på grundlag af opgavernes omfang samt honoraret for tilsvarende opgaver i tilsvarende pensionsvirksomheder og finansielle virksomheder.

Derudover er der taget stilling til Disclosureforordningen i lønpolitikken, således at det nu fremgår, at der ikke er et incitament til usund risikotagning med bæredygtighedsrisici.

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 stilling som ansvarlig for en nøglefunktion eller deltage i den daglige ledelse 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 relevante erfaring inden for forsikringssektoren, særligt liv og pension, og andre finansielle sektorer samt personens forsikringsmæssige, finansielle, økonomiske, regnskabsmæssige, aktuarmæssige, 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. Den administrerende direktør er undtaget fra politikken, da lov om finansiel virksomhed § 64 regulerer fit and proper-krav for såvel direktør som bestyrelse.

Direktionen i Lærernes Pension er af bestyrelsen bemyndiget til at forestå overvågningen af, om selskabets medarbejdere omfattet af Politik for "fit and proper"-krav til ledende medarbejdere og nøglepersoner har de rette kompetencer, som kræves for betryggende og forsvarlig drift af Lærernes Pension. Vurderingen sker ud fra ovenstående kriterier og ved bestyrelsens årlige gennemgang af Politik for "fit and proper"-krav til ledende medarbejdere og nøglepersoner. Bestyrelsen foretager én gang årligt en vurdering af, om antallet af medarbejdere og kompetencer i selskabet er hensigtsmæssige.

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.

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. Funktionen agerer også sekretariat for risikokomiteén. 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 også i møder i investeringskomiteén 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 bevidst risici på områder, hvor det understøtter forretningsmodellen, mens operationelle risici, herunder it-risici, reduceres i det omfang risikoreduktionen står mål med omkostningerne, der er forbundet hermed. 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%. Et væsentligt element i den sammenhæng er selskabets kapitalplan og kapitalnødplan, 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-analyser 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 jf. nedenfor, 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 revisionsudvalget og 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 Pension.

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

ORSA-rapporten behandles og godkendes på et bestyrelsesmøde. Forud for eller i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af rapporten diskuterer bestyrelsen 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 indgår som en del af den endelige ORSA-rapport. ORSA-rapporten sendes til Finanstilsynet efter bestyrelsens godkendelse.

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.

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 medlemservice og fondsadministration samt overvågning af gennemførte nøglekontroller.

Lærernes Pension har ligeledes etableret en compliancefunktion. Funktionen identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder 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. Nøglepersonen Berk Akbay er ansat i Lærernes Pension, mens funktionens arbejde er besluttet outsourcet til EY. Den interne auditfunktion 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 risikostyringsfunktionen.

Et væsentligt element for intern audit er, at funktionen er tilstrækkelig uafhængig og objektiv i forhold til de aktiviteter, der auditeres. Med outsourcingen af funktionens arbejde 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 nytegningsgrundlaget, 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 aktuarat, medlemservice, 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 medlemshenvendelser 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 porteføljeformidlere 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.

EY

- Selskabet forestår den interne auditopgave, jf. ovenfor.

DEAS

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

Eksterne porteføljeformidlere

- Lærernes Pensions porteføljeformidling varetages i vidstrækning af eksterne porteføljeformidlere.

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 vurderer bestyrelsen løbende, om it-systemerne er robuste, og om antallet af medarbejdere og kompetencer på de risikobehæftede aktiviteter er hensigtsmæssige. Endeligt sikrer bestyrelsen, at den enkelte outsourcing-leverandør 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%.

C.1 Forsikringsrisici

Forsikringsrisiciene knytter sig til de udbudte pensionsordninger, som overvejende er ordninger med livsvarige pensionsudbetalinger med betingede og ubetingede ydelsesgarantier. De fleste medlemmer har endvidere forsikringer knyttet til pensionsordningen i form af invalid pension, ægtefælle-/ samleværpension, 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 de frie reserver.

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 forsikringsrisici levetid og optionsrisiko. Sammenlignet med selskabets markedsrisiko er de forsikringsmæssige risici forholdsvis begrænsede.

Foranstaltninger

Forsikringsrisiciene begrænses ved at give garantier under forsigtige forudsætninger. Ultimo 2023 var den gennemsnitlige grundlagsrente -0,3%

Risikokonzentration

Lærernes Pensions 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 tage højde for denne koncentrationsrisiko foretager Lærernes Pension løbende justering af forudsætningerne for dødelighed og invaliditet baseret på lærernes eget risikoforløb, for at sikre tilstrækkelige hensættelser.

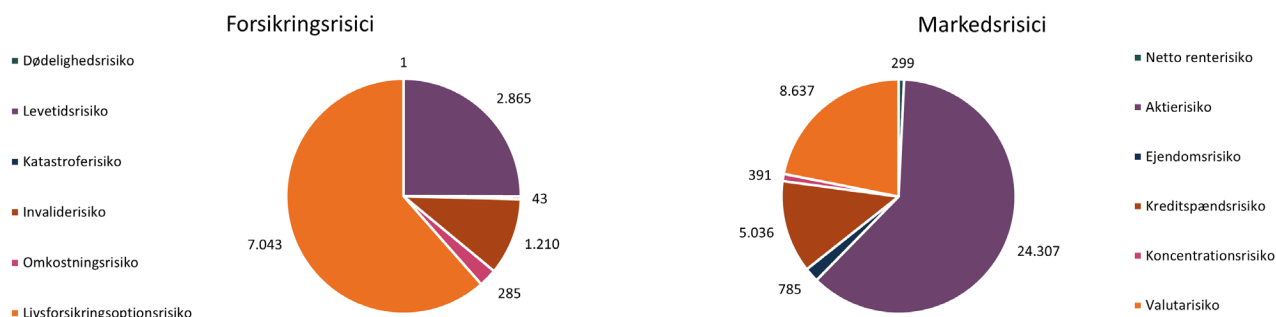
Risikoreduktion

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

Risikofølsomhed

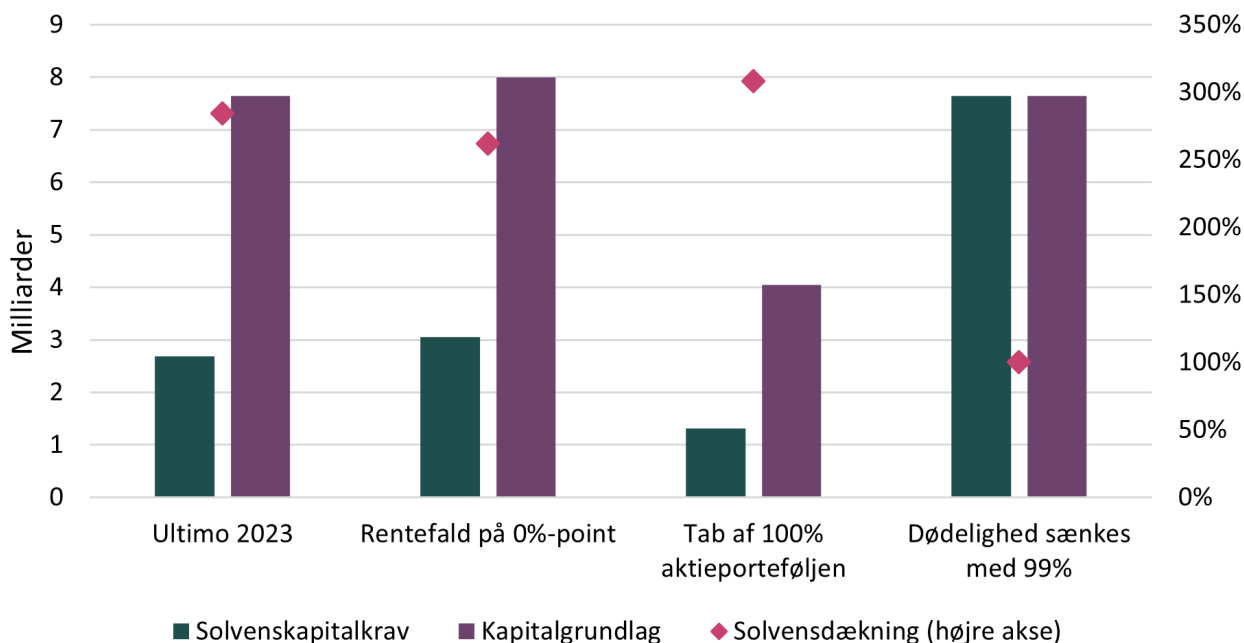
I henhold til politik for risikostyring skal Lærernes Pension minimum kvartalsvis eller efter behov opgøre selskabets solvenskapitalkrav og supplere opgørelsen med følsomhedsanalyser. For de forsikringsmæssige risici fortages bl.a. stress af levetiden i form af reducerede dødelighedsintensiteter, og som det fremgår af Figur 4, kan Lærernes Pension modstå et stød til dødeligheden på 99% og fortsat være solvent.

Figur 3. Forsikrings- og markedsrisici, mio. kr., ultimo 2023



Note: Risikoen er opgjort på baggrund af standardmodellen før diversifikationseffekter.

Figur 4. Følsomhedsanalyser, ultimo 2023



C.2 Markedsrisici

Lærernes Pension investerer de indbetalte pensionsmidler i obligationer, aktier og unoterede investeringer 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. Niveaulet 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-, kreditspænds-, ejendoms- og koncentrationsrisiko. 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 fastlæg-

ger, hvor stor en andel af Lærernes Pensions samlede investeringsaktiver, der må ligge i hver enkelt aktivklasse.

Prudent person

I forvaltningen af pensionsordningerne tilstræbes det at agere 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 har gode forudsætninger for at leve op til de udmeldte pensioner. Bestyrelsen har fastlagt, 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 unødigt valuta- og renterisiko afdækkes, og at modpartsrisiko holdes på et lavt niveau.

For unoterede investeringer omfatter investeringsprocessen in-house due diligence samt ekstern juridisk og

skattemæssig due diligence. Sædvanligvis er selskabets medarbejdere tæt på den pågældende investering via et stemmeberettiget sæde i et rådgivende organ 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.

Risikokoncentration

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

Risikoreduktion

Bestyrelsen har besluttet en minimumsafdækning af renterisikoen på selskabets ydelsesgarantier fra selskabets rentebærende fordringer. Bestyrelsen har i lyset af selskabets store reserver ikke fundet det hensigtsmæssigt at foretage en fuld afdækning.

Lærernes Pension har ligeledes et valutaafdækningsprogram, der afdækker valutarisikoen fra de væsentligste ikke-emerging market valutaer. Derudover Lærernes Pension nedbringe den samlede risiko i investeringsporteføljen, såfremt selskabets samlede reserver skulle komme under pres.

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 bliver insolvent.

C.3 Kreditrisici

Lærernes Pension investerer de indbetalte pensionsmidler i obligationer, aktier og unoterede investeringer 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 instrumen-

ter. 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 betryggen- de likviditet.

Fortjeneste i fremtidige præmier

Lærernes Pension har siden 1. januar 2021 udstedt betingede ydelsesgarantier på -1,5%, så der er bonuspotentialer indeholdt i den fremtidige præmiebetaling. Således vil selskabets buffersituation være negativt påvirket af et fald i den fremtidige præmie. I tilfælde af ophør af al fremtidig præmie vil sammensætningen af de nuværende hensættelser ændre sig således at værdien af de garanterede ydelser stiger med 50,7 mia. kr., mens de individuelle bonuspotentialer vil falde med 50,3 mia. kr. og kollektive bonuspotentialer vil falde med 0,4 mio. kr. De samlede forsikringsmæssige hensættelser vil være uforandrede i tilfælde af totalt præmieophør.

C.5 Operationelle risici

Væsentlige risici

De væsentligste operationelle risici er tab, som Lærernes Pension kan blive mødt med som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici, der belaster selskabets kapitalgrundlag.

Lærernes Pension har stor fokus på anvendelsen af nye teknologiske muligheder. Dette gør sig i høj grad gældende for medlemsområdet, hvor den øgede digitalisering har haft stor betydning for kommunikationen til medlemmerne og for medlemmernes selvbetjening. Lærernes Pensi-

on er dog samtidig opmærksom på, at der med anvendelsen af nye teknologiske løsninger følger nye operationelle risici. Lærernes Pension ser især it- og cyberrisiko som en stadig, øget risikofaktor. Både risikoen for interne angreb i form af bevidste eller ubevidste angreb på porteføljen (data, systemer og infrastruktur), men i høj grad også eksterne angreb i form af cybertrusler og -kriminalitet. Overgangen til flere cloud-løsninger åbner også for nye risici.

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.

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 beregnet til 572 mio. kr. pr. ultimo 2023.

Foranstaltninger

Gennem en organisationsstruktur med effektiv kommunikation og høj agilitet, retningslinjer fra bestyrelsen, funktionsbeskrivelser, forretningsgange, arbejdsbeskrivelser, kontroller, rapportering, en mangfoldig bestyrelse og krav til medarbejdernes kompetencer, sikres det, at de operationelle risici holdes på et lavt niveau.

Lærernes Pension vurderer løbende teknologirelaterede risici og justerer beredskabet i takt med udviklingen. Der er på den baggrund opstillet værn i form af tekniske løsninger og indsatser samt uddannelse af medarbejderne.

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.

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.

1. Skærpet eller ændret skattelovgivning
2. Lovkrav om offentligt udbud af pensionsaftaler mv.
3. Retspraksis om afgivne garantier
4. Indskrænkning af muligheden for at tilbyde gennemsnitsrenteordninger
5. 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.

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisici forstås miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige omstændigheder, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af Lærernes Pensions investeringer. Bestyrelsen i Lærernes Pension har vedtaget politik for integration af bæredygtighedsrisici i selskabets investeringsbeslutningsprocesser som ramme for vurdering og overvågning af bæredygtighedsrisici. Politikken er offentligt tilgængelig på hjemmesiden.

C.7 Andre oplysninger

Intet at berette.

D Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

Værdien af Lærernes Pensions aktiver samt lånefinansiering ultimo 2023 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 Pensi-

ons politik for værdiansættelse. For hovedparten af Lærernes Pensions børsnoterede aktier, obligationer og andre aktiver sker daglige værdiansættelser baseret på seneste markedskurser. De unoterede investeringer værdiansættes ud fra metoden beskrevet under afsnit D.4.

Tabel 7. Forsikringsmæssige hensættelser, mio. kr.

	2023	2022
Garanterede ydelser	11.154	22.172
FDB (Fremtidige diskretionære ydelser)	114.675	91.591
Risikomargen	1.308	1.355
Livsforsikringshensættelser i alt	127.138	115.119

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdien af Lærernes Pension forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2023 kan ses i Tabel 7. Til værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål anvendes en stokastisk fremregningsmodel. Det betyder, at det er muligt at opgøre de fremtidige betalingsstrømme i form af fremtidige bonusudlodning, indtægter og tab eksplicit. 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.

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. 31. december 2023 med og uden brug af VA-tillægget. Det fremgår, at anvendelsen af VA-tillægget ikke påvirker størrelsen af de forsikringsmæssige hensættel-

ser, 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. Solvenskapitalkravet med og uden VA er opgjort på baggrund af den stokastiske hensættelsesmodel. Konklusionen er, at VA-tillægget ikke påvirker størrelsen af selskabets solvenskapitalkrav i nævneværdig grad (og dermed heller ikke minimumskapitalkravet). 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 uhensigtsmæssig omlægning af investeringsstrategien, hvis der skulle opstå en situation, hvor indregning af tillægget ikke er mulig.

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

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.

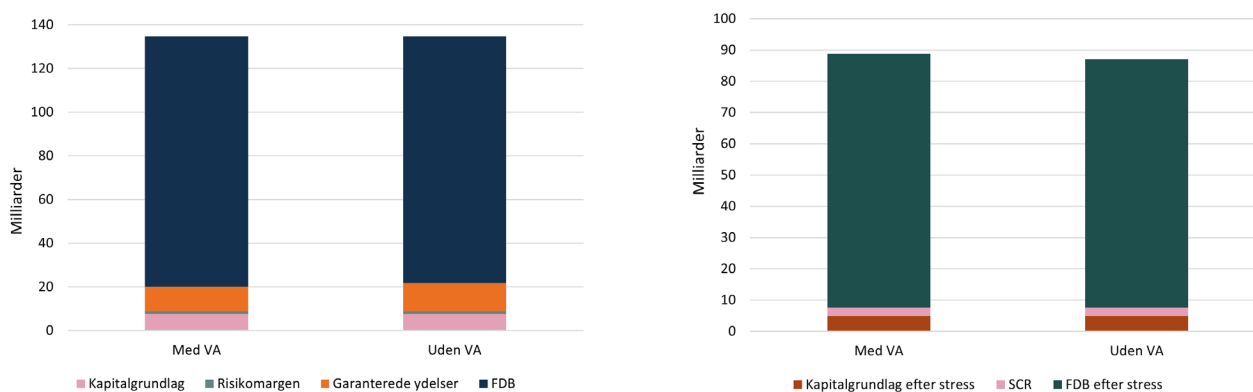
D.3 Andre forpligtelser

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

Figur 5. Balance og kapitalreserver med og uden VA-tillæg, ultimo 2023



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

investeringer anvendes alternative markedsværdiansættelsesmetoder.

Ultimo hver måned beregnes en ny markedsværdi for unoterede investeringer på baggrund af den sidst kendte kvartalsrapport fra de eksterne porteføljeforvaltere, tillagt indbetalinger og fratrukket udlodninger i den efterfølgende periode siden sidste markedsværdiberegning. Derudover kan anden relevant information fra den løbende rapportering eller de eksterne porteføljeforvaltere samt den generelle markedsudvikling på det børsnoterede område, jf. nedenfor, inddrages i overvejelser omkring justering af markedsværdien for den enkelte unoterede investering.

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 kvartalsvise markedsudviklingsrapporter til brug for vurdering og fastsættelse af værdien. For alle ejendomme indhentes endvidere en ekstern vurdering med 3 års interval. Det afledte forrentningskrav benyttes således 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 et beregnet afkastkrav.

Lærernes Pension foretager en daglig overvågning af relevante børsnoterede indeks for at vurdere, om den senest beregnede markedsværdi for de enkelte unoterede investeringer forsat er retvisende. En væsentlig udvikling i det fondsspecifikke børsnoterede indeks, mellem opgørelsesdatoen for den seneste rapporterede markedsværdi og overvågningsdatoen, vil resultere i en konkret vurdering af, om der er behov for at justere den enkelte fonds værdiansættelse.

Regnskabsafdelingen er ansvarlige for kontrol og validering af de rapporterede markedsværdier fra eksterne porteføljeforvaltere. Kontrollen og valideringen består af to dele, en løbende kontrol af ny forvalterrapportering samt en mere dybdegående validering af eksterne porteføljeforvalteres rapportering, værdiansættelse og proces.

Risikostyringsafdelingen forestår løbende og minimum én gang årligt en vurdering af forudsætninger for vær-

diansættelsesmodeller og tilhørende datagrundlag. For kapitalfonde kan vurderingen fortages på stikprøvebasis, mens alle direkte investeringer skal gennemgå selvstændige analyser.

Værdiansættelsesprocessen for selskabets unoterede investeringer er forankret i relevante styringsdokumenter på området, herunder politikker og forretningsgange.

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 opfylder Solvens II-forordningens krav og grænseværdier for den kapital, som kan anvendes til dækning af solvenskapital-

kravet og minimumskapitalkravet. Ultimo 2023 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%. 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 2023

	Tier 1	Tier 2	Tier 3	I alt
Kapitalgrundlag	7.647	0	0	7.647
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	7.647	0	0	7.647
Anerkendt basiskapitalgrundlag til dækning af MCR	7.647	0	-	7.647

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

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

Lærernes Pensions minimumskapitalkrav beregnes ud fra Solvens II-forordningens lineære formelement 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% af solvenskapitalkravet, jf. ovenfor.

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

Punktet er ikke relevant for Lærernes Pension.

E.4 Forskelle mellem standardformlen 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 2023	Tab i risikoscenario, ultimo 2022
Værste renteændring	Rentestigning	Rentefald
Renterisiko på fordringer	5.974	-4.056
Renterisiko på garanterede ydelser	-8.209	9.117
Samlet renterisiko	299	5.061
Aktiekursrisiko	24.307	20.843
Ejendomsrisiko	785	743
Kreditspændrisiko	5.036	4.459
Valutakursrisiko	8.637	6.538
Koncentrationsrisiko	391	336
Diversifikation	-6.940	-7.603
<i>Markedsrisici i alt</i>	<i>32.216</i>	<i>30.377</i>
<i>Modpartrisiko</i>	<i>380</i>	<i>397</i>
Dødelighedsrisiko	1	0,5
Levetidsrisiko	2.865	2.699
Invaliderisiko	1.210	643
Livsforsikringsoptionsrisiko	7.043	5.266
Omkostningsrisiko	285	261
Katastroferisiko	43	32
Diversifikation	-2.939	-2.224
<i>Livsforsikringsrisici i alt</i>	<i>8.508</i>	<i>6.678</i>
<i>Sundhedsrisiko</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Risici i alt (brutto)	41.104	37.452
Diversifikation	-5.675	-4.645
<i>Risici i alt (netto)</i>	<i>35.428</i>	<i>32.807</i>
Ændring i selskabsskat	0	0
Anvendt reserve	-33.313	-30.737
Operationel risiko	572	516
<i>Fald i kapitalgrundlaget (solvenskapitalkrav)</i>	<i>2.688</i>	<i>2.586</i>
Minimumskapitalkrav	672	646
Kapitalgrundlag	7.648	6.759
Solvensdækning	285%	261%
Overskydende buffere	81.363	60.400

F Ikrafttræden og fornyelse

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

Godkendt af bestyrelsen 5. april 2024.

G Bilag

S.02.01.02		Solvency II value
Balance sheet		C0010
Assets	AR0009	
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	0,00
Deferred tax assets	R0040	2.566.349.079,72
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	149.412.681.897,28
Property (other than for own use)	R0080	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	3.032.964.320,64
Equities	R0100	39.940.708.822,86
Equities - listed	R0110	39.940.406.817,78
Equities - unlisted	R0120	302.005,08
Bonds	R0130	76.369.824.487,28
Government Bonds	R0140	26.942.358.106,25
Corporate Bonds	R0150	49.427.466.381,03
Structured notes	R0160	0,00
Collateralised securities	R0170	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	23.317.668.257,44
Derivatives	R0190	7.212.543.595,90
Deposits other than cash equivalents	R0200	0,00
Other investments	R0210	-461.027.586,84
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	50.480.431,19
Reinsurance receivables	R0370	0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.409.121.571,83
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	5.435.906.471,41
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	2.141.649.551,65
Total assets	R0500	161.016.276.007,10

Liabilities	AR0509	
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	127.137.848.021,89
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	127.137.848.021,89
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00
Best Estimate	R0670	125.829.579.208,54
Risk margin	R0680	1.308.268.813,36
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	10.253.374.827,16
Debts owed to credit institutions	R0800	13.156.418.519,19
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	218.193.453,32
Insurance & intermediaries payables	R0820	-1.360,00
Reinsurance payables	R0830	0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840	1.595.266.698,42
Subordinated liabilities	R0850	0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	1.007.819.991,83
Total liabilities	R0900	153.368.920.151,81
Excess of assets over liabilities	R1000	7.647.355.855,29

S.05.01.02
Life

		Line of Business for: life insurance obligations					Life reinsurance obligations			
		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	Total
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written	AR1409									
Gross	R1410		6.460.948.184,21							6.460.948.184,21
Reinsurers' share	R1420		0,00							0,00
Net	R1500		6.460.948.184,21							6.460.948.184,21
Premiums earned	AR1509									
Gross	R1510		0,00							0,00
Reinsurers' share	R1520		0,00							0,00
Net	R1600		0,00							0,00
Claims incurred	AR1609									
Gross	R1610		2.209.203.371,64							2.209.203.371,64
Reinsurers' share	R1620		0,00							0,00
Net	R1700		2.209.203.371,64							2.209.203.371,64
Expenses incurred	R1900		508.430.199,02							508.430.199,02
Balance - other technical expenses/income	R2510									0,00
Total technical expenses	R2600									508.430.199,02
Total amount of surrenders	R2700		631.497.220,60							631.497.220,60

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)		
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
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	AR0028										
Best Estimate	AR0029										
Gross Best Estimate	R0030	125.829.579.208,54									125.829.579.208,54
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0,00									0,00
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	125.829.579.208,54									125.829.579.208,54
Risk Margin	R0100	1.308.268.813,36									1.308.268.813,36
Technical provisions - total	R0200	127.137.848.021,89									127.137.848.021,89

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	127.137.848.022	0	0	22.710.325	0
Basic own funds	R0020	7.647.268.851	0	0	-22.710.325	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	7.647.268.851	0	0	-22.710.325	0
SCR	R0090	2.687.812.392	0	0	15.515.576	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	7.647.268.851	0	0	-22.710.325	0
Minimum Capital Requirement	R0110	671.953.098	0	0	3.878.894	0

S.23.01.01		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Own funds		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	AR0009					
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	7.615.490.464,00	7.615.490.464,00			
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	-17.291.612,73	-17.291.612,73			
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	AR0219					
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	AR0229					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total basic own funds after deductions	R0290	7.647.268.851,27	7.647.268.851,27	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds	AR0299					
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 ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds	AR0499					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	7.647.268.851,27	7.647.268.851,27	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	7.647.268.851,27	7.647.268.851,27	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	7.647.268.851,27	7.647.268.851,27	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	7.647.268.851,27	7.647.268.851,27	0,00	0,00	
SCR	R0580	2.687.812.391,57				
MCR	R0600	671.953.097,89				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	284,52%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	1138,07%				

		Value
		C0060
Reconciliation reserve	AR0699	
Excess of assets over liabilities	R0700	7.647.355.855,29
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	87.004,02
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
Other basic own fund items	R0730	7.664.560.464,00
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve	R0760	-17.291.612,73

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	32.215.769.000		
Counterparty default risk	R0020	379.653.456		
Life underwriting risk	R0030	8.508.173.815	None	
Health underwriting risk	R0040	0	None	
Non-life underwriting risk	R0050	0	None	
Diversification	R0060	-5.675.244.565		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	35.428.351.706		

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Operational risk	R0130	572.120.316
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-33.312.659.630
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	2.687.812.392
Capital add-on already set	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvency capital requirement	R0220	2.687.812.392
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 nSCR aggregation for article 304	R0440	

S.28.01.01

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCRL Result	R0200	-5.357.422.362,29

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	11.154.251.333,21	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	114.675.327.875,32	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0,00	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		275.696.268.431,52

		C0070
Linear MCR	R0300	-5.357.422.362,29
SCR	R0310	2.687.812.391,57
MCR cap	R0320	1.209.515.576,21
MCR floor	R0330	671.953.097,89
Combined MCR	R0340	671.953.097,89
Absolute floor of the MCR	R0350	27.528.000,00
Minimum Capital Requirement	R0400	671.953.097,89

