

Rapport om solvens og finansiell situation 2023 (SFCR)

Sampension Livsforsikring A/S



Indhold

Sammendrag	3
A. Virksomhed og resultater	5
A.1 Virksomhed	5
A.2 Forsikringsresultater	7
A.3 Investeringsresultater	7
A.4 Resultater af andre aktiviteter	9
A.5 Andre oplysninger	9
B. Ledelsessystem	10
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	10
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	11
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	12
B.4 Internt kontrolsystem	13
B.5 Intern auditfunktion	14
B.6 Aktuarfunktion	14
B.7 Outsourcing	15
B.8 Andre oplysninger	15
C. Risikoprofil	16
C.1 Forsikringsrisici	16
C.2 Markedsrisici	18
C.3 Kreditrisici	20
C.4 Likviditetsrisici	21
C.5 Operationel risiko	22
C.6 Andre væsentlige risici	23
C.7 Andre oplysninger	23
D. Værdiansættelse til solvensformål	24
D.1 Aktiver	24
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	25
D.3 Andre forpligtelser	28
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	29
D.5 Andre oplysninger	30
E. Kapitalstyring	31
E.1 Kapitalgrundlag	31
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	32
E.3 Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici i beregning af solvenskapitalkrav	34
E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model	34
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav	34
E.6 Andre oplysninger	34
Afslutning	35
Bilag 1: Stresstest og følsomhedsanalyser for væsentlige risici	36

Sammendrag

Sampension Livsforsikring A/S ("Sampension Liv" eller "virksomheden") udarbejder hvert år en rapport om selskabets solvens og finansielle situation. Rapportens indhold og opbygning er fastlagt i Solvens II-forordningen.

I forhold til den tilsvarende rapport for 2022 er der ikke sket væsentlige ændringer til hverken virksomhedens aktiviteter, ledelsessystem, risikoprofil, værdiansættelse til solvensformål eller kapitalstyring.

Virksomhed og resultater

Sampension Liv er et kundejet pensionsselskab, der tilbyder arbejdsmarkedspensioner og firmapensioner på kommercielle vilkår. Sampension Liv er et af de større pensionsselskaber i Danmark med ca. 307.000 kunder, hvoraf hovedparten arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. I de senere år har Sampension Liv haft et stigende fokus på også at tegne pensionsordninger for medarbejdere i private virksomheder. Herudover genforsikrer Sampension Liv de fremtidige pensionsforpligtelser for ca. 17.000 tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner.

For at opnå omkostningssynergier og adgang til kompetencer inden for fx investeringsforvaltning er Sampension Liv en del af Sampension-fællesskabet, der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Virksomhederne i Sampension fællesskabet har outsourcet væsentlige dele af driften til Sampension Administrationsselskab A/S.

I 2023 fik Sampension Liv et resultat på 57 mio. kr. mod et underskud på 324 mio. kr. i 2022, primært som følge af et forbedret investeringsresultat.

Investeringsafkastet relateret til både kundernes opsparing og til virksomhedens egenkapital mv., dvs. investeringsafkastet på tværs af alle investeringsmiljøer, udgjorde 17,9 mia. kr. i 2023 mod et negativt afkast på 29,6 mia. kr. i 2022.

Virksomhedens opsparingsprodukter kan overordnet inddeles i

- markedsrenteprodukter, hvor kunderne hver måned får tilskrevet det faktisk opnåede afkast. Det primære markedsrenteprodukt og det produkt, der anbefales til nye kunder, er livscyklusproduktet 3 i 1 Livspension
- ugaranteret genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner
- traditionel gennemsnitsrente, der omfatter ugaranterede pensionsordninger med hensigtserklæringer, garanteret direkte forsikring samt garanteret genforsikring af tjenestemandsansattes pensioner. De traditionelle gennemsnitsrenteprodukter er lukket for nysalg.

Ledelsessystemet

Sampension Livs ledelsessystem er efter dansk lovgivning todelte med en bestyrelse, der har det overordnede ansvar for forretningsmodel og strategi, og en direktion med ansvar for den daglige drift.

Styring af risici sker via det interne kontrolsystem baseret på tre forsvarslinjer. Første forsvarslinje udgøres af forretningen, dvs. alle de ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationsselskab A/S, som ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Det er første forsvarslinje, der ejer og styrer risici. Anden forsvarslinje overvåger og kontrollerer og udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen, mens tredje forsvarslinje udgøres af intern auditfunktionen.

Virksomhedens risikostyring har fokus på at styre og overvåge risici, der eksponerer både virksomheden og kunderne for tab.

Virksomhedens bestyrelse foretager årligt en vurdering af egen risiko og solvens (ORSA), som tager udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel, risikoprofil og risikoappetit. Vurderingen af egen risiko og solvens indeholder bl.a. en identifikation af de centrale risici, der er forbundet med forretningsmodellen, samt en opdatering af virksomhedens kapitalplan og kapitalnødplan.

Risikoprofil

Rapporten om solvens og finansiell situation har fokus på de risici, der eksponerer virksomheden mod tab.

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen. Virksomhedens risici vedrører primært markedsrisikoen relateret til investeringen af virksomhedens kapitalgrundlag samt markeds- og forsikringsrisikoen relateret til virksomhedens gennemsnitsrenteprodukter med garanti og til virksomhedens gruppeforsikringer.

Hertil er virksomheden eksponeret over for ikke-finansielle risici som dækker over operationelle risici, strategiske risici, regulatoriske- og compliancerisici mv. De ikke-finansielle risici vedrører fx risikoen for tab som følge af mangelfulde eller ukorrekte interne processer og kontroller, tab på grund af konsekvenser af lovændringer samt risici relateret til formuleringen og/eller eksekveringen af virksomhedens strategi.

Værdiansættelse til solvensformål

Aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi.

Hvor det er muligt, værdiansættes virksomhedens investeringsaktiver vha. offentligt tilgængelige markedspriser og ellers via specifikke skøn for det enkelte investeringsaktiv eller med baggrund i udviklingen i relevante markedsinput.

Metoden til værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål afhænger af produktet. For produkter, der indeholder et samspil med egenkapitalen og som har materielle finansielle garantier, dvs. produkter i kategorien "Forsikringer med gevinstandele", opgøres hensættelsernes værdi vha. stokastisk simulering af en række fremtidige scenarier. For øvrige produkter, hvor der ikke er noget samspil med egenkapitalen, værdiansættes hensættelserne deterministisk.

Finanstilsynet har givet virksomheden tilladelse til, at de forsikringsmæssige hensættelser for en del af virksomhedens produkter kan værdiansættes med en diskonteringskurve, der indeholder et tillæg i form af en volatilitetsjustering.

Kapitalstyring

Sampension Livs kapitalgrundlag består primært af virksomhedens egenkapital og overskudskapital. Ultimo 2023 udgjorde det samlede kapitalgrundlag 6,9 mia. kr., mens solvenskapitalkravet opgjort vha. standardmodellen udgjorde 2,1 mia. kr. Det betyder, at virksomhedens solvensdækning udgjorde 324 %, hvilket er 57 %-point højere end ved udgangen af 2022. Ændringen skyldes primært, at solvenskapitalkravet er faldet ca. 0,4 mia. kr. siden udgangen af 2022.

A. Virksomhed og resultater

Sampension Livsforsikring A/S (Sampension Liv) er et kundeejet pensionsselskab, der tilbyder arbejdsmarkedspensioner og firmapensioner på kommercielle vilkår. Sampension Liv er et af de større pensionsselskaber i Danmark med ca. 309.000 kunder, hvoraf hovedparten arbejder i kommunerne, staten eller regionerne. I de senere år har Sampension Liv haft et stigende fokus på også at tegne pensionsordninger for medarbejdere i private virksomheder. Herudover genforsikrer Sampension Liv de fremtidige pensionsforpligtelser for ca. 17.000 tjenestemænd i en stor del af landets kommuner og regioner.

Dette afsnit indeholder informationer om Sampension Liv, herunder selskabets produkter, ejerforhold og resultater i 2023.

A.1 Virksomhed

Selskabets juridiske form

Sampension Livsforsikringsselskab A/S ("Sampension Liv" eller "virksomheden") er et aktieselskab, der i 2023 har haft koncession til at udøve livsforsikringsvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed. Virksomheden er moderselskab i Sampension-koncernen.

Øverste myndighed i virksomheden er generalforsamlingen.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

Tlf. 33 55 82 82
Finanstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ejere

Sampension Liv er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor Sampension Liv er pensionsleverandør. Sampension Livs aktiekapital på 800.000 kr. er fordelt med den ene halvdel til lønmodtagerorganisationerne og den anden halvdel til arbejdsgivere og arbejdsgiverorganisationerne.

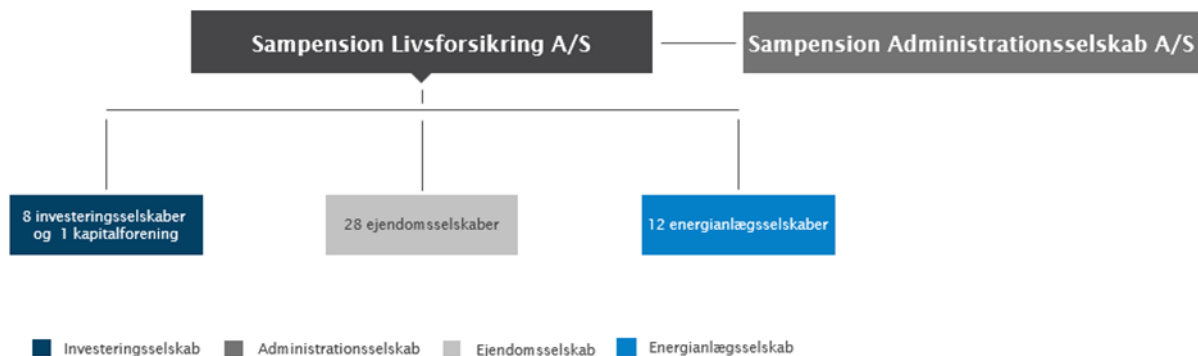
Ejere med kvalificerede andele (mindst 10 %) er:

- Handels- og Kontorfunktionærernes Forbund (HK), med en andel på 28,3 %
- Kommunernes Landsforening (KL), med en andel på 19,6 %
- Offentliges Ansattes Organisationer (OAO), med en andel på 15,5 %.

Koncernstruktur

Sampension-koncernen består af moderselskabet Sampension Livsforsikring A/S, datterselskabet Sampension Administrationsselskab A/S samt en række øvrige datterselskaber og associerede selskaber, jf. figur 1 nedenfor.

Figur 1: Selskabsoversigt pr. 31. december 2023



For at opnå omkostningssynergier og adgang til kompetencer inden for fx investeringsforvaltning er Sampension Liv en del af Sampension-fællesskabet, der udover Sampension Liv også omfatter Pensionskassen Arkitekter & Designere (PAD), Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger (PJD) og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). Virksomhederne i Sampension-fællesskabet har outsourcet væsentlige dele af driften til Sampension Administrationsselskab A/S. Sampension Livs outsourcing er yderligere beskrevet i afsnit B.7.

Produkter

Sampension Liv tilbyder pensionsordninger, der både indeholder opsparing og forsikringer ved tab af erhvervsevne, dødsfald, visse kritiske sygdomme samt eventuelt en sundhedsordning.

3 i 1 Livspension er Sampension Livs primære opsparingsprodukt og det produkt, der anbefales til nye kunder. Produktet er et livscyklusprodukt, hvilket betyder, at opsparingen investeres under hensyntagen til den enkelte kundes alder, så investeringsrisikoen gradvist aftrappes i takt med, at kunden nærmer sig pensionsalderen. Herudover har den enkelte kunde mulighed for at vælge mellem tre risikoprofiler – hhv. høj, moderat og lav – afhængig af kundens egne præferencer og risikovillighed. 3 i 1 Livspension er et ugaranteret markedsrenteprodukt, hvor kunderne hver måned får tilskrevet det faktisk opnåede afkast på depotet.

De fleste kunder i Sampension Liv har også mulighed for at vælge markedsrenteproduktet Linkpension, hvor den enkelte kunde selv har ansvaret for, hvordan opsparingen investeres og fordeles mellem en lang række puljer og fonde.

Sampension Liv har også gennemsnitsrenteprodukter, hvor kunderne får tilskrevet en depotrente, som udjævner det faktisk opnåede afkast over tid. Som en del af gennemsnitsrentemiljøet tilbyder Sampension Liv ugaranteret genforsikring af de fremtidige pensionsforpligtelser for tjenestemænd i stor del af landets kommuner og regioner. Produktet udjævner det faktisk opnåede afkast over tid og indeholder en afdækning af inflationsrisikoen.

Væsentlige begivenheder

Der er ingen yderligere væsentlige begivenheder i relation afsnit A.1 end beskrevet ovenfor.

A.2 Forsikringsresultater

Virksomhedens resultat for 2023 fremgår af nedenstående Tabel 1.

Tabel 1: Årets resultat

Mio. kr.	2023	2022
Forsikringsteknisk resultat	-203	78
Egenkapitalens investeringsafkast	214	-418
Resultat før skat	11	-340
Skat	48	23
Årets resultat	59	-317
Anden totalindkomst	-2	-7
Årets samlede totalindkomst	57	-324

Det samlede resultat i 2023 blev et overskud på 57 mio. kr. mod et underskud på 324 mio. kr. i 2022. Det bedre resultat skyldes primært et højere investeringsafkast for egenkapitalen. Det forsikringstekniske resultat udgjorde -203 mio. kr., bl.a. som følge af en styrkelse af hensættelserne til tab af erhvervsevne pga. flere skader og færre reaktiveringer end forventet. Herudover er det forsikringstekniske resultat i 2023 påvirket af en regulering af rentegruppernes pensionsafkastskat for 2022 på 165 mio. kr., som derved har øget rentegruppernes kollektive bonuspotentiale og reduceret egenkapitalen.

A.3 Investeringsresultater

Virksomhedens samlede investeringsafkast

Virksomhedens samlede investeringsafkast (opgjort ekskl. gevinster og tab der indregnes direkte på egenkapitalen) udgjorde 17,9 mia. kr. i 2023 sammenlignet med et tab på 29,6 mia. kr. i 2022, jf. Tabel 2.

Tabel 2: Investeringsafkast i alt

Mio. kr.	2023	2022
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.391	-5.337
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	3	284
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.839	6.154
Kursreguleringer	9.254	-30.244
Renteudgifter	-90	-14
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed	-526	-423
Investeringsafkast, i alt	17.872	-29.579

Markedsrente

Investeringsresultatet for ordninger i markedsrente fremgår af Tabel 3. Det tidsvægtede afkast udgjorde 8,4 % mod -7,2 % i 2022.

Tabel 3: Beholdninger og afkast – Markedsrente

Mio. kr.	Beholdning primo 2023	Beholdning ultimo 2023	Afkast i 2023	Afkast i 2022
Grunde og bygninger	13.937	13.451	-6,0%	9,2%
Noterede kapitalandele	40.046	45.464	15,3%	-9,6%
Unoterede kapitalandele	19.893	23.473	3,3%	6,3%
Kapitalandele i alt	59.939	68.937	11,1%	-5,5%
Stats- og realkreditobligationer	17.432	23.263	7,9%	-17,0%
Indeksobligationer	2.305	2.636	4,1%	-3,0%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	19.068	18.418	10,6%	-3,3%
Udlån mv.	0	0	0,0%	0,0%
Obligationer og udlån mv., i alt	38.805	44.317	9,1%	-9,9%
Øvrige investeringsaktiver	851	91	-0,4%	4,2%
Afledte finansielle instrumenter	140	-	1,6%	-
Total	113.671	126.796	8,4%	-7,2%

Traditionel gennemsnitsrente

Investeringsresultatet for ordninger i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø fremgår af nedenstående Tabel 4. Det tidsvægtede afkast udgjorde 10,2 % mod -24,9 % i 2022.

Tabel 4: Beholdninger og afkast – Traditionel gennemsnitsrente

Mio. kr.	Beholdning primo 2023	Beholdning ultimo 2023	Afkast i 2023	Afkast i 2022
Grunde og bygninger	4.178	3.396	-5,7%	9,2%
Noterede kapitalandele	3.362	3.616	16,0%	-11,6%
Unoterede kapitalandele	4.660	3.952	2,7%	5,7%
Kapitalandele i alt	8.022	7.568	8,6%	-3,8%
Stats- og realkreditobligationer	24.344	29.611	8,7%	-20,3%
Indeksobligationer	3.187	4.171	4,1%	-2,6%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	12.372	8.231	10,1%	-2,6%
Udlån mv.	1.685	1.258	8,3%	-0,2%
Obligationer og udlån mv., i alt	41.588	43.271	8,7%	-14,1%
Øvrige investeringsaktiver	-1.638	-1.593	13,1%	-
Afledte finansielle instrumenter	3.379	5.737	6,2%	-
Total	55.529	58.379	10,2%	-24,9%

Ugaranteret genforsikring

Investeringsresultatet vedr. ugaranteret genforsikring, dvs. den ugaranterede genforsikring af kommuners og regioners pensionsforpligtelser for tjenestemænd fremgår af nedenstående Tabel 5. Det tidsvægtede afkast udgjorde 5,9 % mod -2,5 % i 2022.

Tabel 5: Beholdninger og afkast - Ugaranteret genforsikring for tjenestemænd

Mio. kr.	Beholdning primo 2023	Beholdning ultimo 2023	Afkast i 2023	Afkast i 2022
Grunde og bygninger	3.310	2.899	-6,0%	9,2%
Noterede kapitalandele	8.269	8.596	15,4%	-9,6%
Unoterede kapitalandele	4.467	4.833	3,6%	6,5%
Kapitalandele i alt	12.736	13.429	11,1%	-5,3%
Stats- og realkreditobligationer	2.586	3.219	7,9%	-16,8%
Indeksobligationer	19.143	19.631	3,0%	2,7%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	3.869	3.138	11,5%	-4,5%
Udlån mv.	0	0	0,0%	0,0%
Obligationer og udlån mv., i alt	25.598	25.987	4,6%	-0,7%
Øvrige investeringsaktiver	-573	38	10,8%	0,8%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer	34	0	-4,8%	0%
Total	41.106	42.353	5,9%	-2,5%

Gevinster og tab, som indregnes direkte på egenkapitalen

Gevinster og tab som følge af valutakursreguleringer indregnes i anden totalindkomst, jf. anvendt regnskabspraksis i virksomhedens årsrapport 2023. I regnskabet for 2023 blev der indregnet -85 mio. kr. i anden totalindkomst som følge af valutakursreguleringer.

Securitiseringer

Virksomhedens beholdning af securitiseringer består primært af CLO'er og funding faciliteter, der er struktureret som securitiseringer. Beholdningen af securitiseringer udgjorde 13,4 mia. kr. pr. 31. december 2023.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Virksomheden udøver kun livsforsikringsvirksomhed, og der er derfor ikke andre indtægter eller andre udgifter i virksomhedens regnskab for 2023.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

B. Ledelsessystem

I dette afsnit gennemgås virksomhedens ledelsessystem, herunder med en beskrivelse af virksomhedens interne kontrolsystem og af de fire nøglefunktioner, dvs. risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion. Afsnittet indeholder herudover en beskrivelse af den årlige proces vedr. vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) og af virksomhedens outsourcing af opgaver.

Det vurderes, at virksomhedens ledelses- og risikostyringssystem passer til omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomhedens forretningsmodel.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Virksomhedens forretningsorden for bestyrelsen og retningslinjer for direktionens daglige ledelse beskriver fordelingen af opgaver og ansvar mellem bestyrelsen og direktionen. Den todelte ledelsesstruktur følger dansk lovgivning og regulatoriske krav samt er udgangspunktet for delegering af ansvar og beføjelser samt indretning af risikostyringssystemet.

Bestyrelse og bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for virksomheden og træffer bl.a. beslutning om forretningsmodel, strategi, risikoprofil og risikoappetit. Hertil modtager bestyrelsen rapporteringer i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder og fører på den baggrund tilsyn med virksomhedens risici. Bestyrelsen tager mindst årligt stilling til risikoappetit, politikker og retningslinjer.

Bestyrelsen består af 14 medlemmer. Den er sammensat af repræsentanter fra aktionærerne, dvs. de overenskomstparter, der står bag de fleste af pensionsordningerne, to særligt sagkyndige medlemmer af bestyrelsen med ekspertise inden for bl.a. kredit, finansiering, risikostyring og regnskab samt fem medarbejderrepræsentanter.

Der er planlagt fem årlige bestyrelsesmøder i henhold til et fastlagt årshjul. I tilknytning til ét af møderne afholder bestyrelsen et seminar, hvor bl.a. virksomhedens strategi drøftes.

Virksomhedens forretningsmodel og strategi fastlægger en række overordnede rammer for virksomheden. Rammerne præciseres i politikker og delegeres i retningslinjer til direktionen, der er ansvarlig for den daglige ledelse. Udnyttelsen af fastsatte rammer bliver rapporteret til bestyrelsen i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen har nedsat et revisions- & risikoudvalg, der udover de opgaver, der normalt varetages af et revisionsudvalg, også forbehandler risikorelaterede sager, inden den samlede bestyrelse behandler sagerne. Det gælder fx rapporten med vurdering af egen risiko og solvens (ORSA).

Revisions- & risikoudvalget mødes minimum fire gange årligt og har ifølge dansk lov en forberedende rolle uden selvstændig beslutningskompetence. Udvalget er dog bemyndiget til at godkende den eksterne revisions assistance- og rådgivningsopgaver, der ligger udover revision og erklæringer fastlagt i love og bekendtgørelser.

Sammen med de øvrige pensionsvirksomheder i Sampension-fællesskabet har virksomheden herudover nedsat et fælles udvalg for ansvarlige investeringer, som har til formål at sætte yderligere fokus på området.

Direktionen

Direktionen består af den administrerende direktør og chief operating officer (COO). Direktionen har blandt andet indflydelse på forretningsmæssige-, finansielle- og investeringsmæssige beslutninger.

Med udgangspunkt i bestyrelsens politikker, retningslinjer og risikoappetit udarbejder direktionen forretningsgange for alle væsentlige aktiviteter.

På investeringsområdet tildeler direktionen rammer til investeringsdirektøren for eksponeringer på modparter og udstedere, lande og geografiske områder samt aktivklasser, som de skal disponere inden for. Disse rammer ligger inden for de rammer, bestyrelsen har fastsat for direktionen.

Der udarbejdes rapporter for alle væsentlige aktiviteter, som tilgår bestyrelsen og direktionen. Rapporterne indeholder oplysninger om, hvordan beføjelser inkl. kvantitative rammer er udnyttet, herunder oplysninger om eventuelle overskridelser.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i løbet af året

Der har ikke været væsentlige ændringer til ledelsessystemet i løbet af året.

Aflønningspolitik

Aflønningsprincipperne i virksomheden og administrationsselskabet har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere i virksomheden honoreres på en måde, der understøtter de forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål bedst muligt. Aflønningsforholdene skal sikre, at det er muligt at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en effektiv risikostyring og ikke motiverer til overdreven risikotagning, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter.

Der anvendes variabel løn i begrænset omfang. Hverken bestyrelse, direktion, den ansvarshavende aktuar, den interne revisionschef eller de ansvarlige for de øvrige nøglefunktioner har variabel løn. Direktionen kan tildele og udbetale variabel løn til en væsentlig risikotager ud fra en samlet vurdering, der afbalancerer finansielle og ikke-finansielle forhold, herunder fx fastholdelse, loyalitet, særlig indsats, tilskyndelse til værdiskabelse for virksomheden eller lignende.

Ingen ansatte har ret til pensionsordninger, der kan sidestilles med variabel løn. Alle ansatte i virksomheden og Sampension Administrationsselskab A/S har en arbejdsgiverbetalt pensionsordning.

Væsentlige transaktioner med aktionærer

Der har i løbet af året ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer eller personer, der udøver væsentlig indflydelse på virksomheden eller med medlemmer af bestyrelse og direktion.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Politik for egnethed og hæderlighed

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for egnetheds- og hæderlighedskrav, der har til formål at sikre, at de personer, der reelt driver virksomheden, opfylder kravene til egnethed og hæderlighed. Ved vurdering af egnethed lægges vægt på, om den pågældende person har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne varetage sin stilling i virksomheden. Vurdering af, om en person opfylder krav om egnethed, foretages med udgangspunkt i den konkrete stilling og under hensyntagen til det ansvar, der er forbundet dermed.

For at opfylde hæderlighedskravet skal personen have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed. Dette indebærer bl.a., at personen ikke må være pålagt strafansvar efter relevante dele af straffeloven og særlovgivningen, være begæret konkurs mv., have påført virksomheden væsentlige økonomiske tab eller have udvist adfærd, hvor der er grund til at antage, at hvervet ikke vil blive varetaget forsvarligt.

Bestyrelsen har også fastlagt krav til egnethed for bestyrelsen som helhed.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ansvarlige nøglepersoner ansat fra den 1. januar 2016 og frem skal fit & proper godkendes af Finanstilsynet. Hvis der modtages oplysninger om ændrede forhold, skal der foretages en fornyet vurdering.

Bestyrelsen foretager årligt både individuel og kollektiv vurdering af sin egnethed for at sikre, at den hele tiden samlet set besidder de kompetencer, som er nødvendige for at lede en pensionsvirksomhed.

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

Virksomhedens risikostyringssystem

Virksomheden har et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i Sampension Administrationsselskab A/S' organisation og understøtter derved virksomhedens strategi og forretningsmodel.

På de væsentligste risikoområder fastlægger virksomhedens bestyrelse en risikoappetit og tilhørende risikotolerancegrænser. Det sker via de politikker og retningslinjer, bestyrelsen beslutter, som minimum én gang årligt. Disse dokumenter afspejler derfor bestyrelsens risikoappetit inden for de enkelte forretningsområder og fastlægger dermed rammerne for bl.a. den daglige administration af pensionsordningerne og forvaltning af investeringerne.

Risikostyringssystemet sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Det sker via virksomhedens interne kontrolsystem, der beskrives i afsnit B.4 samt via risikostyringssystemets integration i organisationsstrukturen, der beskrives nedenfor.

Virksomheden har fastlagt en risikotaksonomi, som overordnet opdeler risiciene i fire kategorier:

- Markedsrisici, dvs. risici relateret til bevægelser på de finansielle markeder, herunder fx ændringer i renter, aktiekurser og kreditspænd
- Forsikringsrisici, herunder fx risici relateret til ændringer i levetider
- Ikke finansielle risici, dvs. operationelle risici i form af risiko for tab som følge af mangelfulde eller ukorrekte interne processer og kontroller, strategiske risici samt regulatoriske- og compliance risici
- Tværgående risici, der dækker over omdømmerisici og ESG-risici, dvs. risici vedrørende miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse, og som også dækker risici relateret til klimaforandringer

Risikostyringssystem og integration i organisationsstruktur og beslutningsprocesser

Virksomhedens politikker, retningslinjer og forretningsgange er forankret i de forskellige direktørområder i Sampension Administrationsselskab A/S. Det bidrager til efterlevelse af de fastsatte regler og til understøttelse af tværgående processer for styring af risici og rapportering til bestyrelsen, direktionen og andre ledere.

Risikostyringsfunktionens opgaver og ansvar er fastlagt i en politik, der er godkendt af bestyrelsen og i en funktionsbeskrivelse, der er godkendt af direktionen. Risikostyringsfunktionen indgår i 2. forsvarslinje og er dermed uafhængig i forhold til overvågning og kontrol af virksomhedens risici, som ejes og styres af forretningen i 1. forsvarslinje. Risikostyringsfunktionen skal bl.a. have det samlede overblik over risici og solvens i virksomheden, skal bistå direktionen med at sikre et effektivt risikostyringssystem, deltage aktivt i udvikling af virksomhedens risikostrategi og involveres i alle væsentlige risikobehæftede beslutninger. Det betyder fx, at risikostyringsfunktionen skal høres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter, og at risikostyringsfunktionen i forbindelse med større investeringer skal forholde sig til, om organisationen er i stand til at identificere, måle, overvåge, kontrollere og styre de risici, der er forbundet med investeringen. Herudover udarbejder risikostyringsfunktionen årligt en rapport til bestyrelsen og direktionen, der bl.a. skal indeholde den ansvarlige for risikostyringsfunktionens stillingtagen til, om alle væsentlige risici er identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret korrekt.

Som det vil fremgå af afsnit C, er virksomheden primært eksponeret mod markedsrisici, dvs. risici primært relateret til investeringsområdet. Risikostyringsfunktionen overvåger løbende overholdelsen af de fastsatte risikorammer, herunder rammer fastsat af bestyrelsen. Risikostyringsfunktionen rapporterer eventuelle alvorlige overskridelser til direktionen umiddelbart efter overskridelsen er konstateret og til bestyrelsen senest på det førstkommande bestyrelsesmøde. Ved mindre alvorlige overskridelser bliver direktionen orienteret mundtligt.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Proces

Vurdering af egen risiko og solvens er en del af bestyrelsens overordnede og strategiske ledelse og tager udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel, risikoprofil og risikoappetit. Processen for vurdering af egen risiko og solvens er fastlagt i en af bestyrelses besluttet politik, som fastslår, at processen bl.a. skal

indeholde en identifikation af de centrale risici, der er forbundet med forretningsmodellen samt en opdatering af virksomhedens kapitalplan og kapitalnødplan. Bestyrelsen drager de endelige konklusioner på baggrund af et oplæg fra direktionen til rapport for vurdering af egen risiko og solvens.

Vurderingen foretages som udgangspunkt én gang årligt. Hvis konklusionerne i den seneste vurdering af egen risiko og solvens ikke længere anses for at være retvisende, fx som følge af væsentlige ændringer i virksomhedens risikobillede eller fundamentale ændringer i forretningsmodellen, skal direktionen fremlægge et opdateret oplæg til vurdering af egen risiko og solvens for bestyrelsen snarest muligt.

Erklæring om godkendelsesprocedure for vurdering af egen risiko og solvens

Direktionens oplæg til vurdering af egen risiko og solvens behandles først i bestyrelsens revisions- & risiko-udvalg og efterfølgende i bestyrelsen. Hvis bestyrelsen har kommentarer eller bemærkninger til det fremlagte oplæg, indarbejdes disse i rapporten inden den godkendes. Senest 14 dage efter bestyrelsens godkendelse af rapporten med vurdering af egen risiko og solvens sendes den til Finanstilsynet og til relevante medarbejdere i organisationen.

Erklæring om opgørelse af solvenskapitalkravet

Vurderingen af egen risiko og solvens er senest blevet gennemgået og drøftet af bestyrelsen i december 2023. Det blev her konkluderet, at solvenskapitalkravet på betryggende vis kan opgøres vha. den standard-model, der er defineret i Solvens II-reguleringen, da standardmodellen under hensyntagen til forretningsmodellen, strategien og risikoprofilen vurderes at give et retvisende billede af virksomhedens risici både på kort sigt og inden for den strategiske planlægningshorisont.

Vurderingen af egen risiko og solvens omfatter også virksomhedens kapitalplan og kapitalnødplan. Kapitalplanen har fokus på udvikling i solvenskapitalkravet og solvensdækningen inden for den strategiske planlægningsperiode, der er defineret som en tidshorisont på fem år. Kapitalnødplanen, der skal iværksættes, hvis kapitalplanens forudsætninger brister og solvensdækningen falder til et uønsket lavt niveau, indeholder tiltag, der i givet fald kan iværksættes med henblik på at styrke kapitalgrundlaget og/eller nedbringe solvenskapitalkravet og dermed øge solvensdækningen.

B.4 Internt kontrolsystem

Virksomhedens interne kontrolsystem

Det interne kontrolsystem skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter, herunder bl.a. overholdelse af alle rammer fastsat af bestyrelse og direktion.

Det interne kontrolsystem er opbygget efter princippet med tre forsvarslinjer:

1. forsvarslinje udgøres af forretningen, dvs. alle ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationselskab A/S, som ikke er en del af 2. eller 3. forsvarslinje. Første forsvarslinje ejer og styrer alle risici, som udspringer af forretningsmodellen og de tilhørende aktiviteter.
2. forsvarslinje udgøres af risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionen. De tre nøglefunktionsområder skal sikre overvågning, styring og rapportering af alle væsentlige risici i første forsvarslinje.
3. forsvarslinje udgøres af en intern auditfunktion, der er placeret hos intern revision.

Hver enkelt forsvarslinje og funktion har egne og uafhængige kontrol- og rapporteringsprocedurer. Der foretages også revision af ekstern revisor.

Compliancefunktion

Compliancefunktionen skal identificere, vurdere, overvåge, rådgive og rapportere om virksomhedens compliancerisici samt kontrollere og vurdere, om virksomheden har de fornødne metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt gældende for virksomheden (compliancerisici).

Compliancefunktionen rådgiver desuden om overholdelse af lovgivning og vurderer konsekvenser for virksomheden af lovændringer.

Compliancefunktionens uafhængighed

Compliancefunktionen varetages på baggrund af en bestyrelsesgodkendt politik samt en af direktionen og bestyrelsen godkendt årsplan for compliancearbejdet og er organiseret uafhængig af den daglige drift for at sikre funktionens integritet og objektivitet i udførelsen af opgaverne.

Compliancefunktionen rapporterer til direktion, revisions- & risikoudvalg og bestyrelse i virksomheden via en årlig compliancerapport. Den udpegede nøgleperson for compliancefunktionen kan i nødvendigt omfang rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen.

B.5 Intern auditfunktion

Den interne auditfunktions opgaver

Den interne auditfunktion er organisatorisk forankret hos virksomhedens interne revision, som er etableret med reference til bestyrelsen i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af den af bestyrelsen godkendte politik, retningslinje og funktionsbeskrivelse for den interne revision samt revisionsaftalen med ekstern revision. Dette medfører, at Intern revisions opgaver omfatter både operationelle og finansielle revisioner. Med de operationelle revisioner løses alle opgaver, der i henhold til lovgivningen skal varetages af den interne auditfunktion.

Den finansielle revision fører til en intern revisionspåtegning på årsrapporten, mens den operationelle revision fører til erklæringer i rapporteringen til bestyrelsen om bl.a., hvorvidt virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Intern revision rapporterer resultatet af revisionerne direkte til revisions- & risikoudvalget kvartalsvist og til bestyrelsen to gange årligt.

Den interne auditfunktions uafhængighed

Intern revisions uafhængighed og objektivitet er understøttet af, at revisionschefen eller medarbejderne ikke er ansvarlige for eller har beføjelser til at udføre operationelle kontroller. Endvidere må revisionschefen og medarbejdere ikke deltage i opgaver, som kan påvirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Forud for udførelsen af revisionsopgaver foretages en vurdering af, om Intern revision har de fornødne kompetencer til at udføre revisionen, eller om der skal involveres eksterne kompetencer. Derudover vurderes det, om der er forhold, som påvirker Intern revisions uafhængighed eller objektivitet, og i givet fald hvordan dette undgås.

Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af revisions- & risikoudvalget samt den eksterne revision. Evalueringerne bliver rapporteret til bestyrelsen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionens opgaver

Virksomhedens aktuarfunktion bidrager til et effektivt risikostyringssystem via faglig sparring og kvantificering af forsikringsmæssige risici. Bidraget sker desuden ved inddragelse i virksomhedens vurdering af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen har derudover til opgave at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser til solvens er tilstrækkelige, komplette og fyldestgørende. Dette sikres særligt ved at:

- hensættelser udarbejdes efter relevante aktuarmæssige principper
- relevante data er tilstrækkelige, pålidelige og besidder den fornødne kvalitet
- skøn og vurderinger er retvisende og sammenlignes med hidtidige erfaringer

Aktuarfunktionen har derudover til opgave at udtale sig om tegnings- og genforsikringspolitikken.

Aktuarfunktionens uafhængighed

Aktuarfunktionen er organisatorisk forankret under produktdirektøren. Aktuarfunktionen er chef for afdelingen Aktuariat – Finans. Herigennem sikres adgang til de ressourcer og kompetencer, der er nødvendige for at varetage funktionens opgaver. Den ansvarlige for aktuarfunktionen er ikke selv udførende på opgaver knyttet til funktionens område og kan herved bevare sin rolle som koordinerende og kontrollerende. Således sikres uafhængighed, og rollen som anden forsvarslinje understøttes. Der er derudover udarbejdet en politik for aktuarfunktionen, der beskriver en række kompenserende foranstaltninger, der skal styrke aktuarfunktionens objektivitet og uafhængighed.

Aktuarfunktionen har fastlagte møder med direktionen og rapporterer mindst én gang årligt skriftligt til direktion og bestyrelse.

B.7 Outsourcing

Virksomheden har outsourcet alle driftsopgaver til Sampension Administrationsselskab A/S. Outsourcing sker for at opnå omkostningsbesparelser, adgang til kompetencer inden for investeringsforvaltning, etc. og tillige opnå en mere stabil og sikker drift. Derudover har virksomheden outsourcet en række opgaver vedrørende gruppelivsforsikringer til Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv.

Bestyrelsen har fastsat politik og retningslinjer for outsourcing, herunder regler for outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner og aktiviteter. Politikken og retningslinjerne skal sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at indgåede outsourcingaftaler sikrer, at de outsourcete funktioner eller aktiviteter bliver behandlet i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning.

Retningslinjerne sikrer,

- at bestyrelsen involveres i beslutning om kritisk eller vigtig outsourcing,
- at krav til leverandørens evne og kapacitet er opfyldt,
- at en række forhold og krav til leverandøren iagttages ved kontraktindgåelse, samt
- at Finanstilsynet underrettes om outsourcingaftalen.

I forhold til outsourcete funktioner eller aktiviteter påser direktionen, at der er etableret procedurer, som sikrer overvågning af leverandørens ydelser i tid, kvalitet og kvantitet i henhold til relevant outsourcingaftale og gældende regler.

Overvågningen af outsourcete aktiviteter reguleres i forretningsgange, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse, fx med driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv.

B.8 Andre oplysninger

Virksomheden vurderer, at ledelses- og risikostyringssystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med virksomhedens forretningsmodel, og at det sikrer en passende overvågning, kontrol, styring og rapportering af risici.

Politikker og retningslinjer for virksomhedens drift gennemgår bestyrelsen minimum årligt og justerer heri, så de er tilpasset den vedtagne forretningsmodel og det aktuelle risikobillede. Det er også sket i 2023.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

C. Risikoprofil

I dette afsnit gennemgås virksomhedens risikoprofil og dermed de risici, som virksomheden er eksponeret mod. Virksomhedens risici vedrører primært markedsrisikoen relateret til investeringen af virksomhedens kapitalgrundlag samt markeds- og forsikringsrisikoen relateret til virksomhedens gennemsnitsrenteprodukter med garanti og til virksomhedens gruppeforsikringer. For de garanterede produkter og for gruppeforsikringerne vil tab i første omgang blive dækket af de enkelte bestandenes kollektive og individuelle bonuspotentialer. Når bonuspotentialerne er opbrugt, vil virksomhedens egenkapital og overskudskapital skulle dække eventuelle yderligere tab for at leve op til de garantier, produkterne indeholder.

For ugaranterede pensionsordninger, herunder gennemsnitsrenteprodukter med hensigtserklæringer og markedsrenteprodukter, bæres markeds- og forsikringsrisikoen relateret til produktet af kunderne via lavere fremtidige ydelser. Et eksempel på markedsrisikoen er fx ugunstige udviklinger på de finansielle markeder, mens et eksempel på forsikringsrisiko er ændringer i den generelle levetid.

Beskrivelsen i det følgende har alene fokus på de risici, der eksponerer virksomheden mod tab. Virksomheden har imidlertid fokus på at overvåge, rapportere og styre risici, uanset om de eksponerer virksomheden eller kunderne for tab.

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen, jf. afsnit B.3. Standardmodellen fastlægger det kapitalbeløb, virksomheden skal have for, at den med 99,5 % sandsynlighed kan dække det største forventede tab i løbet af et år. Det betyder, at der er under 0,5 % sandsynlighed for at opleve et større tab end solvenskapitalkravet på 1-års sigt. Tab større end solvenskapitalkravet vil svare til en "200-års begivenhed".

C.1 Forsikringsrisici

Væsentlige forsikringsrisici

Virksomhedens forsikringsrisici dækker over livsforsikringsrisici og sygeforsikringsrisici. Uden hensyntagen til diversifikation mellem de to typer af forsikringsrisici, udgjorde solvenskapitalkravet pr. 31. december 2023 i alt 483 mio. kr. for livsforsikringsrisiciene og 105 mio. kr. for sygeforsikringsrisiciene, jf. nedenstående Tabel 6. Målt på solvenskapitalkravet er katastroferisikoen og levetidsrisikoen de væsentligste forsikringsrisici.

Tabel 6: Livsforsikrings- og sygeforsikringsrisici

Mio. kr.	31.12.23	31.12.22
Katastroferisiko	350	373
Levetidsrisiko	249	225
Invaliditetsrisiko	62	51
Dødelighedsrisiko	49	44
Omkostningsrisiko	40	34
Livsforsikringsoptionsrisiko	30	1
Diversifikation mellem livsforsikringsrisikofaktorer	-297	-256
Livsforsikringrisici	483	472
Sygeforsikringsrisici	105	99

Livsforsikringsrisiciene omfatter:

- *Katastroferisiko*, som er risikoen for tab som følge af, at mange kunder rammes af samme ulykke eller katastrofe. Katastroferisikoen er primært relateret til virksomhedens gruppeforsikringer.
- *Levetidsrisiko*, som er risikoen for tab pga. en uforudset stigning i kunders levetid, der vil betyde, at virksomheden skal udbetale ydelser i en længere årrække end tidligere forventet, og at virksomheden derfor skal øge hensættelserne til de fremtidige forpligtelser.

- *Invaliditetsrisiko*, som er risikoen for tab, hvis hyppigheden eller varigheden af de skader, der giver ret til udbetaling fra forsikringerne, overstiger det forventede.
- *Dødelighedsrisiko*, som er risikoen for tab som følge af en stigning i dødeligheden. Risikoen beregnes kun på policer, hvor en højere dødelighed vil give et tab for virksomheden.
- *Omkostningsrisiko*, som er risikoen for tab ved en permanent stigning i virksomhedens omkostningsniveau, som bl.a. kan betyde, at virksomhedens forsikringsmæssige hensættelser øges.
- *Livsforsikringsoptionsrisiko*, som er risikoen for tab, hvis kunderne i større eller mindre grad vælger at udnytte de optioner (dvs. muligheder), de fx har for at genkøbe deres pensionsordning.
- *Diversifikation*, der er udtryk for, at summen af de enkelte livsforsikringsrisici, som kan opgøres vha. standardmodellen, ikke kan forventes at ramme virksomheden på samme tid.

Virksomhedens sygeforsikringsrisici består bl.a. af tabsrisici som følge af større udbetalinger end forventet på forsikringer ved kritisk sygdom.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens væsentligste forsikringsrisici i løbet af 2023, dog er forudsætningerne for opgørelse af livsforsikringsoptionsrisikoen blevet opdateret.

Foranstaltninger til at vurdere forsikringsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at forsikringsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

Forsikringsrisiciene overvåges bl.a. ved årlige aktuarmæssige analyser og estimering af de parametre, der ligger til grund for opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser, og som indgår i den løbende vurdering af rammerne for de forsikringsrisici, virksomheden ønsker at påtage sig fremadrettet. Forsikringsrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stresstest beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af forsikringsrisici i løbet af 2023.

Risikokoncentrationer for forsikringsrisici

Virksomhedens forsikringsbestand vedrører mange enkeltstående kunder. Set i sammenhæng med virksomhedens samlede størrelse og kapitalgrundlag vurderes der derfor ikke at være væsentlige risikokoncentrationer i forhold til virksomhedens forsikringsrisici.

Risikoreduktioner for forsikringsrisici

Virksomheden har besluttet, at der ikke ydes garantier i forbindelse med nytegning. Bortset fra risici relateret til gruppeforsikringerne vedrører virksomhedens forsikringsrisici derfor primært tidligere indgåede aftaler, der er omfattet af en garanti. Ordninger med garanti er derfor i afløb, og over tid vil disse aftalers forretningsomfang og dermed også den afledte forsikringsrisiko derfor forventes at falde gradvist.

Virksomheden har ikke genforsikringsdækninger bortset fra et mindre genforsikringsarrangement via ejerskabet i Forenede Gruppeliv.

En væsentlig del af virksomhedens forsikringsdækninger er placeret i Forenede Gruppeliv (FG) sammen med andre pensionsvirksomheders forsikringsdækninger. Pooling af forsikringsrisici i FG indebærer en reduktion af de deltagende virksomheders forsikringsrisici.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for forsikringsrisici

Virksomheden laver løbende stresstest af forsikringsrisici, herunder stresstest der indgår i virksomhedens kapitalplan, som er en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. levetidsrisici og livsforsikringsoptionsrisici (genkøbsrisiko).

C.2 Markedsrisici

Væsentlige markedsrisici

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af, at værdien af aktiver og forpligtelser ændrer sig ved ændringer på de finansielle markeder fx i renter, aktiekurser, eller kreditspænd. Pr. 31. december 2023 udgør solvenskapitalkravet for virksomhedens markedsrisici alt 2.613 mio. kr. jf. nedenstående Tabel 7. Målt på solvenskapitalkravet er kreditspændrisici og aktierisici de væsentligste markedsrisici.

Tabel 7: Markedsrisici

Mio. kr.	2023	2022
Renterisiko	411	473
Aktierisiko	1.228	1.116
Ejendomsrisiko	57	53
Kreditspændrisiko	1.421	1.812
Valutarisiko	124	99
Koncentrationsrisiko	348	364
Diversifikation mellem Markedsrisikofaktorer	-975	-1.038
Markedsrisici	2.613	2.879

De markedsrisici, der eksplicit indgår i det opgjorte solvenskapitalkrav på baggrund af standardmodellen, dækker over følgende risici:

- *Renterisiko*, der er risikoen for tab, hvis renteniveauet stiger eller falder. Virksomheden værdiansætter de forsikringsmæssige hensættelser vha. en diskonteringskurve (dvs. en rentekurve) tillagt en volatilitetsjustering¹. Det betyder, at værdien af de forsikringsmæssige hensættelser ændres i takt med ændringer i diskonteringskurven og/eller volatilitetsjusteringen. Samtidig er en væsentlig del af virksomhedens aktiver investeret i obligationer m.v., hvor værdien også ændrer sig som følge af renteændringer. Renterisikoen er udtryk for, at virksomheden vil få et tab, hvis en renteændring betyder, at værdien af hensættelserne stiger mere (eller falder mindre) end en den samtidige ændring i værdien af aktiverne.
- *Aktierisiko*, som er risikoen for tab, hvis virksomhedens aktieinvesteringer falder i værdi. Aktierisikoen vedrører både børsnoterede og unoterede aktieinvesteringer, herunder tab på de af virksomhedens alternative investeringer, der er klassificeret som aktieinvesteringer.
- *Ejendomsrisiko*, som er risiko for tab, hvis virksomhedens ejendomsinvesteringer falder i værdi. Ejendomsrisikoen vedrører både direkte ejede ejendomsinvesteringer og ejendomme, der ejes via aktier og fonde, hvor det i forbindelse med opgørelsen af risikoen, er muligt at tage udgangspunkt i den faktiske aktivtype uanset ejerform.
- *Valutarisiko*, som er risikoen for tab ved ugunstige ændringer i valutakurser. Virksomheden har investering i aktiver, der er denomineret i andre valutaer end danske kroner, og derfor er virksomheden eksponeret mod tab i tilfælde af ændringer i valutakursen i forhold til danske kroner.
- *Kreditspændrisiko*, der er risikoen for tab ved ændringer i kreditspænd (forstået som forskel i rentesats i forhold til den risikofrie rente) på virksomhedens investeringer i obligationer, lån, securitiseringer mv. En udvidelse af kreditspænd vil alt andet lige reducere værdien af investeringsaktiverne og derfor eksponere virksomheden mod tab.
- *Koncentrationsrisiko*, der dækker over den risiko, der er forbundet med at have store eksponeringer mod enkelte modparter på tværs af aktivtyper. Koncentrationsrisikoen afhænger af eksponeringernes størrelse og af modpartens kreditrating, idet en lav kreditrating alt andet lige er med til at øge koncentrationsrisikoen.
- *Diversifikation*, der er udtryk for, at summen af de enkelte markedsrisici, som kan opgøres vha. standardmodellen, ikke kan forventes at ramme virksomheden på samme tid.

¹ Både diskonteringskurven og volatilitetsjusteringen er fastlagt af European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA). Brugen af volatilitetsjusteringen er yderligere beskrevet i afsnit D.2

Ud over ovenstående risici, der eksplicit indgår ved opgørelse af solvenskapitalkravet, er virksomheden også eksponeret mod

- volatilitetsrisici, dvs. risikoen for tab som følge af ændringer i den implicitte volatilitet, der indgår i værdisættelsen af finansielle instrumenter og investeringer, herunder aktiver med indbyggede optioner.
- basisrisici, dvs. risikoen for tab på to modsatrettede positioner, hvor den ene position har til formål at afdække den anden, men hvor de to positioner ikke fuldt ud opvejer hinanden.
- inflationsrisici, dvs. risikoen for tab som følge af ændringer til inflationsniveauet, herunder tab som følge af inflationsregulering på nogle af virksomhedens forsikringsdækninger ved invaliditet.

Siden udgangen af 2022 er de opgjorte markedsrisici reduceret med knap 0,3 mia. kr., hvilket primært dækker over et fald i kreditspændrisikoen, især som følge af en reduktion i beholdningen af securitiseringer. Herudover vurderes der ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens markedsrisici i løbet af 2023.

Foranstaltninger til at vurdere markedsrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at markedsrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen. For volatilitetsrisici, basisrisici og inflationsrisici opgøres risikoen ikke eksplicit som en del af standardmodellen, men det vurderes, at disse risici er dækket af den markedsrisiko, der samlet kan opgøres vha. standardmodellen.

Virksomhedens markedsrisici overvåges på daglig basis med baggrund i de rammer for risici, som er fastlagt af virksomhedens bestyrelse, og særligt for børsnoterede aktier, obligationer og valuta er det muligt at styre risikoen på daglig basis ved at ændre eksponeringen til de pågældende aktivtyper.

Markedsrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stress-test beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af markedsrisici i løbet af 2023.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Som en del af kravene i Solvens II-reguleringen skal virksomhedens investeringer foretages inden for rammerne af prudent person-princippet. Det betyder bl.a., at der kun må investeres i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, forvaltes, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav. Virksomhedens bestyrelse har vedtaget en politik for efterlevelse af prudent person-princippet, som bl.a. betyder, at investeringsstrategien og aktivsammensætningen tilknyttet de enkelte produkter

- er passende set i forhold til arten og varigheden af forpligtelserne
- har den fornødne diversifikation på aktivklasser og indenfor aktivklasser
- understøtter langsigtede – frem for kortsigtede – mål om at sikre det bedste mulige afkast
- understøtter målet om at sikre den størst mulige købekraft af kundernes pensioner

Herudover udarbejder virksomheden årligt en rapport om kundernes pensionsrisiko, som gennemgås i bestyrelsen, og som belyser risikoen for, at kundernes fremtidige bruttoydelse og rådighedsbeløb vil afvige fra det forventede.

Risikokoncentrationer for markedsrisici

Bestyrelsens politik for investeringsområdet har bl.a. til formål at sikre, at investeringsporteføljen tilrettelægges, så der ikke foreligger en uforholdsmæssig stor afhængighed af en bestemt kategori af aktiver, et bestemt investeringsmarked eller en bestemt enkeltinvestering eller modpart. Risikoen knyttet til enkelte eksponeringer eller grupper af forbundne eksponeringer ønskes generelt holdt på et så lavt niveau, at tab knyttet til specifikke risikopositioner ikke kan påvirke det samlede afkast væsentligt. For særligt sikre typer af eksponeringer kan bestyrelsen fastsætte specifikke rammer, der giver adgang til større eksponeringer.

Risikoreduktioner for markedsrisici

Med baggrund i den daglige overvågning af markedsrisiciene har virksomheden mulighed for løbende at tilpasse eksponeringerne under hensyntagen til de rammer, bestyrelsen har fastlagt. Til brug for den daglige risikostyring anvender virksomheden bl.a. finansielle instrumenter.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for markedsrisici

Virksomheden laver løbende stresstest af markedsrisici, herunder stresstest, der indgår i virksomhedens kapitalplan og som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. forskellige typer af markedsrisici.

C.3 Kreditrisici

Væsentlige kreditrisici

Kreditrisici svarer til den modpartsrisiko, der indgår i virksomhedens solvenskapitalkrav, og dækker risikoen for tab i forbindelse med især indgåelsen af kontrakter i afledte finansielle instrumenter, men også på banktilgodehavender afledt af den almindelige drift, heriblandt investeringsforvaltningen og betalinger til og fra kunderne.

De største eksponeringer under modpartsrisiko stammer fra den finansielle rente- og valutaafdækning og er fordelt på en række større internationale banker. Tabsrisikoen på modparter begrænses bl.a. via aftaler om daglig udveksling af sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter (en såkaldt ISDA Master Agreement). De stillede sikkerheder vil i tilfælde af en kreditevent, hvor modparten ikke længere kan overholde sine forpligtelser, blive modregnet i en eventuel samlet positiv eller negativ markedsværdi på handlerne.

Ultimo 2023 udgjorde modpartsrisikoen 239 mio. kr. mod 299 mio. kr. ultimo 2022.

Foranstaltninger til at vurdere kreditrisici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at kreditrisikoen opgøres ved brug af standardmodellen.

I lighed med virksomhedens markedsrisici overvåges kreditrisiciene på daglig basis med baggrund i de rammer for risici, som er fastlagt af virksomhedens bestyrelse.

Kreditrisici vurderes herudover som en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens samt via stresstest beregninger, jf. beskrivelsen nedenfor.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af kreditrisici i løbet af 2023.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Der henvises til beskrivelsen ovenfor i afsnit C.2 om prudent person-princippet i relation til markedsrisici, som også gælder for investeringer, der eksponerer virksomheden mod kreditrisici.

Risikokoncentrationer for kreditrisici

Modpartsrisici søges begrænset ved en hensigtsmæssig spredning på flere modparter. Virksomheden har valgt, at kontrakter i afledte finansielle instrumenter for størsteparten bliver indgået med modparter, der er globalt eller nationalt systemisk vigtige finansielle institutioner. Modparternes kreditværdighed overvåges i en daglig rapport med udgangspunkt i række simple indikatorer.

Risikoreduktioner for kreditrisici

Forordningen om den europæiske markedsinfrastruktur (EMIR) fastlægger regler om over-the-counter-derivataftaler (OTC-derivater), centrale modparter (CCP'er) og transaktionsregistre. Virksomheden anvender CCP'er for handler i en række afledte finansielle instrumenter, hvor en central modpart varetager clearing på vegne af alle købere og sælgere. Reglerne for OTC-derivater indebærer bl.a. krav om daglig sikkerhedsstillelse, kvaliteten af den stillede sikkerhed samt begrænsninger på størrelsen af den risiko, som der ikke stilles

sikkerhed for. Virksomheden har herudover fastsat minimumskrav til ratingen (kreditværdigheden) på de værdipapirer, som modparterne stiller som sikkerhed.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest for kreditrisici

Virksomheden laver løbende stresstest, herunder stresstest, der indgår i virksomhedens kapitalplan, som er en del af den årlige vurdering af egen risiko og solvens, og som viser effekten på solvenskapitalkravet og solvensoverdækningen af ugunstige ændringer på de finansielle markeder. I Bilag 1 er vist en række følsomhedsoplysninger for virksomheden, herunder følsomhedsoplysninger vedr. modpartsrisici.

C.4 Likviditetsrisici

Væsentlige likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at virksomheden misligholder kontrakter, fordi den ikke kan fremskaffe den nødvendige likviditet, og/eller at den med kort varsel skal fremskaffe likviditet og derfor kan blive tvunget til at afhænde investeringsaktiver til lavere salgspriser, end der ville kunne opnås under mere normale forhold. Risikoen for at afhænde til lave salgspriser er størst, hvis virksomheden bliver nødt til at sælge illikvide aktiver i form af fx unoterede investeringer herunder private equity, kreditinvesteringer og ejendomme, da disse kan være svære at sælge på kort sigt uden væsentlige tab.

Behovet for at fremskaffe likviditet med kort varsel kan fx skyldes ekstraordinært store genkøb, kapitalkald på investeringstilsagn eller i forbindelse med sikkerhedsstillelse for afdækningsforretninger, repo-finansiering mv. Derimod vil de løbende og ordinære pensionsudbetalinger normalt kunne forudsiges med en ret stor sikkerhed.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens likviditetsrisici i løbet af 2023.

Foranstaltninger til at vurdere likviditetsrisici

Likviditetsrisici indgår ikke som en særskilt risikofaktor i standardmodellen som defineret af myndighederne, men det vurderes, at likviditetsrisikoen er dækket af den markedsrisiko, der kan opgøres vha. standardmodellen, jf. beskrivelsen i afsnit C.2. Vurderingen skal ses i sammenhæng med virksomhedens styring af likviditetsrisici, jf. beskrivelsen nedenfor om risikoreduktioner for likviditetsrisici.

Investeringer i overensstemmelse med prudent person-princippet

Der henvises til beskrivelsen ovenfor i afsnit C.2 om prudent person-princippet i relation til markedsrisici, som også gælder for styringen af virksomhedens likviditet og likviditetsrisici.

Risikokoncentrationer for likviditetsrisici

Virksomheden har ingen væsentlige risikokoncentrationer i relation til likviditetsrisici.

Risikoreduktioner for likviditetsrisici

Virksomhedens bestyrelse har fastlagt politikker og retningslinjer, der skal sikre, at risikoen for tab foranlediget af likviditetsrisici holdes på et lavt niveau. Retningslinjerne giver mulighed for fremskaffelse af likviditet og styring af markedsrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter. Endvidere sætter retningslinjerne rammer for den samlede allokering mod illikvide aktiver. Retningslinjerne sikrer derved, at størstedelen af investeringerne er placeret i obligationer mv. og i børsnoterede aktier, dvs. aktiver som har en høj grad af omsættelighed.

Likviditetsrisici afledt af fortjenstmargen indregnet i kapitalgrundlaget

Der oppebæres ikke en forventet fremtidig fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af likviditetsrisici

Der foretages løbende overvågning af virksomhedens likviditetssituation og rapporteres til virksomhedens bestyrelse om forventningerne til de fremtidige kapitalkald og distributioner. Disse fremskrivninger anvendes

endvidere til likviditetsplanlægning og fastlæggelse af investeringsbudgetter, herunder til styring af den overordnede allokering mod illikvide aktiver.

Til vurdering af likviditetsrisikoen beregnes en likviditetsgrad via en såkaldt likviditetsscoringsmodel. Her findes, at der under normale markedsforhold findes en høj grad af likviditet, mens der kan være øgede omkostninger i stresssituationer.

C.5 Operationel risiko

Væsentlige operationelle risici

Som det fremgår af afsnit B.3 er virksomhedens operationelle risici en del af de ikke-finansielle risici. Beskrivelsen i det følgende vedrører derfor virksomhedens ikke-finansielle risici, som udover de operationelle risici, også omfatter strategiske risici samt regulatoriske- og compliancerisici.

- De operationelle risici omfatter fx risici relateret til outsourcing, rådgivning af kunder samt juridiske risici, modelrisici og IT-risici. IT-risici omfatter bl.a. risiko for tab som følge af fejl i forbindelse med vedligeholdelse og udvikling af de IT-systemer, virksomheden anvender samt risici relateret til cyberkriminalitet.
- Strategiske risici vedrører risikoen for at få fastlagt strategier, der indebærer aktiviteter og risici, som burde have været undgået, eller som afskærer virksomheden fra andre og mere attraktive aktiviteter og risici. Det dækker ligeledes over risikoen for tab som følge af forkert eller mangelfuld gennemførelse af den ønskede strategi.
- Regulatorisk- og compliancerisici vedrører risiko for tab som følge af manglende overholdelse af de love og regler, virksomheden skal efterleve samt risici relateret til mulige fremtidige ændringer af love og regler. Det gælder fx de love og regler, som alene er relevant for livsforsikringsselskaber og pensionskasser, herunder Solvens II-reguleringen og kontributionsbekendtgørelsen. Men det gælder også andre love og regler, herunder fx de love og regler, der skal forhindre økonomisk kriminalitet (dvs. hvidvask, terrorfinansiering m.v.), regler om sanktioner mod andre lande m.v. samt regler om databeskyttelse (herunder GDPR-reglerne).

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens væsentligste ikke-finansielle risici i løbet af 2023. Opgjort vha. standardmodellen udgjorde de operationelle risici 174 mio. kr. ultimo 2023 mod 168 mio. kr. ultimo 2022.

Foranstaltninger til at vurdere ikke-finansielle risici

Med baggrund i den årlige vurdering af egen risiko og solvens har virksomhedens bestyrelse besluttet, at de ikke-finansielle risici kan opgøres ved standardmodellens modul for operationelle risici. Virksomheden har løbende fokus på styringen af ikke-finansielle risici, og der foretages fx registrering og rapportering til bestyrelsen af konstaterede operationelle tab. Herudover gennemfører virksomheden årligt en risikoidentifikationsproces, som skal bidrage til at vedligeholde og opdatere risikobilledet vedr. ikke-finansielle risici samt til at sikre et fortsat fokus på både proaktiv og reaktiv styring af ikke-finansielle risici.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens foranstaltninger til vurdering af ikke-finansielle risici i løbet af 2023.

Risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risici kan potentielt eksponere virksomheden mod væsentlige tab, enten fordi den enkelte hændelse er væsentlig, eller fordi en hændelse kan påvirke mange kunder, så den samlede effekt bliver væsentlig. Samlet vurderes der dog ikke at være væsentlige risikokoncentrationer for ikke-finansielle risici.

Risikoreduktioner for ikke-finansielle risici

Styringen af ikke-finansielle risici sker med baggrund i en række politikker vedr. ikke-finansielle risici, som bestyrelsen har fastlagt. Herudover styres og reduceres risikoen via virksomhedens interne kontrolsystem, som er beskrevet i afsnit B.4 og som betyder, at alle ansatte i virksomheden og i Sampension Administrationselskab A/S har et medansvar for risikostyringen.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af ikke-finansielle risici

Ikke-finansielle risici kan potentielt medføre væsentlige tab. Risikoen herfor vurderes imidlertid at være betydeligt mindre end det, der gælder for fx virksomhedens markedsrisici. Virksomheden udfører derfor ikke regelmæssige stresstest vedr. operationelle og øvrige ikke-finansielle risici.

C.6 Andre væsentlige risici

Andre væsentlige risici

Ud over de risici, der er beskrevet i afsnit C.1 til C.5, er virksomheden også eksponeret mod tværgående risici, jf. beskrivelsen af virksomhedens risikotaksonomi i afsnit B.3. De tværgående risici dækker over

- omdømmerisiko, dvs. risikoen for negativ omtale og utilfredshed blandt kunder og omverdenen over virksomhedens aktiviteter og handlinger, og som kan gøre det vanskeligere for virksomheden at tiltrække og fastholde medarbejdere og/eller gøre det vanskeligere at eksekvere på virksomhedens strategi.
- ESG-risici, som vedrører emner relateret til miljøforhold, socialt ansvar og virksomhedsledelse og som også dækker risici relateret til klimaforandringer. ESG-risici kan få betydning for virksomhedens omdømme, fx hvis virksomheden ikke lever op til de krav og forventninger, som kunder og andre interessenter har. Herudover vil klimarisici både kunne påvirke virksomhedens markedsrisici, fx hvis klimaforandringer forringer værdien af virksomhedens investeringsaktiver, og virksomhedens forsikringsrisici, fx hvis klimaforandringerne påvirker levetidsrisikoen eller hyppigheden af stress, depression eller andre sygdomme.

Der vurderes ikke at have været væsentlige ændringer i virksomhedens tværgående risici i løbet af 2023.

Foranstaltninger til at vurdere andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, vurderes det, at disse risici er dækket af standardmodellens moduler for hhv. markeds-, modparts-, forsikrings og/eller operationel risiko og af de metoder til vurdering af risici, der er beskrevet i afsnit C.1 til C.5.

Risikokoncentrationer for andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om risikokoncentrationer i afsnit C.1 til C.5.

Risikoreduktioner for andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om risikoreduktioner i afsnit C.1 til C.5.

Metoder, antagelser og resultatet af stresstest af andre væsentlige risici

Da der er tale om tværgående risici på tværs af de øvrige risikokategorier, henvises til beskrivelserne om stresstest i afsnit C.1 til C.5. Det gælder også for stresstest i relation til klimarisici, som vurderes at være dækket af beskrivelserne om stresstest for især markedsrisici og forsikringsrisici.

C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

D. Værdiansættelse til solvensformål

I dette afsnit gennemgås anvendte værdiansættelsesprincipper for investeringsaktiver og forsikringsmæssige hensættelser samt øvrige forpligtelser, der danner grundlag for opgørelse af virksomhedens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav.

D.1 Aktiver

Værdiansættelse til solvensformål

Aktiver i solvensbalancen værdiansættes i henhold til de samme principper og metoder, som er beskrevet i virksomhedens årsrapport under anvendt regnskabspraksis. Som udgangspunkt er der derfor ikke forskel på værdiansættelsen i solvensbalancen og regnskabsbalancen, dog værdiansættes immaterielle aktiver til 0 kr. i solvensbalancen, ligesom forskellige principper for bruttoficering giver anledning til nogle mindre forskelle. Hertil indregnes eventuelle udskudte pensionsafkastskatteaktiver (PAL-aktiver) i regnskabsbalancen i de forsikringsmæssige hensættelser, dvs. PAL-aktivet reducerer hensættelserne. I solvensbalancen reduceres hensættelserne derimod ikke, og et eventuelt PAL-aktiv indgår derfor som et aktiv i balancen.

Aktiver og forpligtigelser værdiansættes til dagsværdi under forudsætning om going concern. Hvor det er muligt, sker værdiansættelsen til markedspris, og hvor der ikke observeres en markedspris, bliver værdien fastsat vha. alternative værdiansættelsesmetoder, jf. beskrivelsen i afsnit D.4.

Værdiansættelsesmetoder anvendt på aktivklasserne i Solvens II-balancen er specificeret i Tabel 8.

Tabel 8: Anvendte værdiansættelsesmetoder på aktiver

Mio. kr.	Værdiansættelsesmetoder	31.12.2023
Immaterielle anlægsaktiver:	Værdiansat til 0 kr. i solvensbalancen.	0
Udskudte skatteaktiver:	Udnyttede skattemæssige underskud indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes ved modregning i overskud i efterfølgende år.	0
Dattervirksomheder og associerede virksomheder:	Måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i henhold til virksomhedernes senest aflagte regnskab. Virksomhedernes værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker til dagsværdier. I denne post indgår også selskaber, hvori virksomhedens investeringer i ejendomme, energianlæg og skov er placeret. Dagsværdien på disse aktiver opgøres enten ved DCF-modeller ved diskontering af forventede cash flows med en rentekurve, hvori indgår markedskonforme risikopræmier eller afkastmetoden på baggrund af det forventede driftsresultat.	8.664
Børsnoterede aktier:	Dagsværdi (likvide markeder)	541
Unoterede aktier:	Skønnet dagsværdi, jf. afsnit D4	1.922
Statsobligationer:	Dagsværdi (likvide markeder)	50.184
Virksomhedsobligationer:	Dagsværdi (likvide markeder)	24.503
• Kreditobligationer • Andre obligationer		
Gældsinstrumenter sikret med pant: - Collateralized loan obligation (CLO'er) - Collateralized debt obligations (CDO'er) - Asset backed securities (ABS)	Dagsværdien opgøres i såkaldte DCF-modeller ved diskontering af forventede cash flows med en rentekurve, hvori indgår markedskonforme risikopræmier.	6.924
Investeringsfonde: - Private equity - Ejendoms- og skovfonde - Hedgefonde - Fixed income- og kreditfonde - Aktiefonde	Måles til dagsværdi (likvide markeder) eller skønnet dagsværdi, jf. afsnit D4.	20.290
Derivater (aktiver): - Afledte finansielle instrumenter (OTC) - Afledte finansielle instrumenter (børsnoterede)	Måles til dagsværdi (likvide markeder) eller nutidsværdi ved diskontering af cash flows med relevante rentekurver	17.538
Indlån og likvide beholdninger: - inkl. reverse repoer	Måles til enten nominel værdi, svarende til dagsværdi eller nutidsværdi ved diskontering af cash flows med relevante rentekurver	1.661
Aktiver i markedsrente:	Værdiansættes efter samme metoder som beskrevet under de enkelte aktivtyper ovenfor. Aktiver i markedsrente er samlet i én post i solvensbalancen	128.675
Udlån mv.:	Dagsværdi estimeres som den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige betalinger, hvor diskonteringsrenten justeres for at tage hensyn til udviklingen i markedets risikopræmie på udlånenes kreditrisiko.	1.176
Øvrige aktiver/tilgodehavende:	Nominel værdi, svarende til dagsværdi	6.958
Aktiver i alt ^{*)}		269.036

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Hensættelser opgjort efter branche

De forsikringsmæssige hensættelser opgøres som livsforsikringsforpligtelser opdelt i brancherne "forsikringer med gevinstandele" og "indeksreguleret og unit-linked forsikring":

- Forsikringer med gevinstandele dækker over garanterede direkte forsikringer og garanteret genforsikring, dvs. ordninger med garanti og hvor der tilskrives en depotrente, som udjævner det faktiske afkast over tid. Disse bestande er i afløb.
- Indeksreguleret og unit-linked forsikring, som er ugaranterede ordninger, og som omfatter markedsrenteprodukterne samt gennemsnitsrentebestandene med ugaranteret genforsikring og med hensigtserklæringer.

En specifikation af de forsikringsmæssige hensættelser for hver branche er vist i Tabel 9.

Tabel 9: Forsikringsmæssige hensættelser specificeret efter branche

Mio. kr.	31.12.2023
Forsikringer med gevinstandele	
Bedste skøn	7.899
Risikomargen	16
Opgjort som en helhed	
Forsikringer med gevinstandele, i alt	7.915
Indeksreguleret / unit-linked	
Bedste skøn	221.009
Risikomargen	38
Opgjort som en helhed	
Indeksreguleret / unit-linked, i alt	221.048
Livsforsikringshensættelser, i alt	228.963

Anm.: Gennemsnitsrentepolicer med hensigtserklæringer samt ugaranteret genforsikring af tjenestemænds pensioner er placeret under indeksregulerede/unit-linked produkter sammen med markedsrenteprodukter.

De forsikringsmæssige hensættelser består af et bedste skøn plus risikomargen for alle produkter. Bedste skøn regnes som nutidsværdien af cash flows for forpligtelserne, mens risikomargen beregnes som det beløb, en investor vil kræve for at overtage risikoen ved forsikringerne (cost-of-capital metoden på baggrund af solvenskapitalkravet).

Produkterne hørende til branchen "Forsikringer med gevinstandele" indeholder elementer af overskudsdeling og materielle finansielle garantier. Denne kompleksitet i produkterne medfører, at cash flows må beregnes stokastisk ved simulering af en række af fremtidige scenarier.

For de resterende produkter regnes der ikke stokastisk, da ingen af disse produkter indeholder et samspil med egenkapitalen, hverken i form af overskudsdeling, bonus, fortjenstmargen eller risikoforrentning, og det har således ikke nogen betydning for hensættelserne at anvende stokastisk modellering. Cash flow regnes derfor deterministisk ved brug af den risikofri rentekurve.

Beregningen af cash flows sker på grundlag af antagelser om bl.a. levetidsforventninger og om kunders udnyttelse af forsikringsoptioner – dvs. kunders rettigheder til at ophøre med at betale pensionsbidrag eller overføre ordninger til andre pensionsvirksomheder. Disse antagelser baseres på selskabets egne bestandsanalyser, der opdateres årligt. Udover den observerede aktuelle levetid tages der desuden højde for forventningerne til fremtidige levetidsforbedringer.

Til brug for de stokastiske simuleringer anvendes finansielle antagelser, der bliver leveret af en Economic Scenario Generator (ESG), og som for forskellige aktivtyper angiver en række forskellige afkaststier, dvs. mulige fremtidige afkast i de kommende 100 år. Afkaststierne kalibreres til gældende markedsforudsætninger.

Den diskonteringsrentekurve, som virksomheden anvender, indeholder desuden et tillæg i form af en volatilitetsjustering, der har til formål at reducere følsomheden over for markedsvolatilitet.

Usikkerhed ved opgørelse af hensættelser

Værdien af de forsikringsmæssige hensættelser er behæftet med usikkerhed. Usikkerheden vedrører primært de antagelser, der er anvendt i beregningen af cash flows.

Der er usikkerhed forbundet med estimation af kunders fremtidige levetid og invaliditet mv., samt med kundeadfærd, der knytter sig til genkøb af policer, ophør med indbetaling af pensionsbidrag, etc. Udviklingen i disse parametre bliver løbende overvåget og opdateret således, at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser giver et retvisende billede af virksomhedens forpligtelser over for kunderne.

Der er endvidere usikkerhed forbundet med de anvendte ESG-scenarier. Beregningen af scenarierne foretages eksternt, og usikkerheden håndteres derfor ved løbende validering af scenarieoutputtet.

Forskelle i værdiansættelsen mellem solvens- og regnskabsbalancen

For alle produkter gælder, at opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser foretages forskelligt til brug for hhv. regnskab og solvens.

Til solvensbrug opgøres de forsikringsmæssige hensættelser som beskrevet ovenfor.

Metoden anvendt til regnskabsmæssige hensættelser afhænger af branchen. For forsikringer med gevinstandele samt den del af de indeksregulerede forsikringer, der er gennemsnitsrenteopsparingsprodukter, opgøres hensættelserne til regnskab ud fra analytiske metoder, der leverer nutidsværdien af ydelses-cash flowet.

Beregningen af den regnskabsmæssige risikomargen er også forskellig, idet det til regnskabsformål sker ved justering til de væsentlige intensiteter i beregningen af nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme, mens der til solvensformål anvendes cost-of-capital metoden, jf. ovenfor.

For markedsrenteprodukter samt rene risikoprodukter i gennemsnitsrentemiljøet fastsættes hensættelserne, så de svarer til aktivernes værdi.

I regnskabsbalancen indregnes eventuelle udskudte pensionsafkastskatteaktiver (PAL-aktiver) i de forsikringsmæssige hensættelser efter diskontering, dvs. PAL-aktivet reducerer hensættelserne. I solvensbalancen reduceres hensættelserne derimod ikke, og et eventuelt PAL-aktiv (ikke-diskonteret) indgår derfor som et aktiv i balancen.

Tabel 10 viser værdien af de forsikringsmæssige hensættelser for hver branche i hhv. solvens- og regnskabsbalancen.

Tabel 10: Forskelle i værdiansættelsen af hensættelser til solvens og regnskab, pr. 31 december 2023

Mio. kr.	Solvens	Regnskab
Forsikringer med gevinstandele ekskl. FG		
Bedste skøn	5.005	4.982
Risikomargen	16	25
Forsikringer med gevinstandele, i alt	5.020	5.007
FG (Forenet Gruppeliv)	2895	2895
Indeksreguleret / unit-linked		
Bedste skøn	221.009	217.201
Risikomargen	38	0
Indeksreguleret / unit-linked, i alt	221.048	217.201
Livsforsikringshensættelser, i alt	228.963	225.103

Matchtilpasning

Virksomheden anvender ikke matchtilpasning.

Erklæring om den anvendte volatilitetsjustering (VA)

Finanstilsynet har givet virksomheden tilladelse til at værdiansætte de forsikringsmæssige hensættelser med en volatilitetsjustering til myndighedernes diskonteringsrentekurve. Hensigten med justeringen er at reducere

følsomheden over for markedsvolatilitet i perioder med markedsuro. Justeringen anvendes for gruppeforsikringer i Forenet Gruppeliv samt for produkter med gennemsnitsrente, dog ikke ugaranteret genforsikring. Konkret stabiliserer justeringen kapitalgrundlaget, idet værdien af især beholdningen af realkreditobligationer i højere grad kommer til at ændre sig i takt med værdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Volatilitetsjusteringens effekt på forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag og kapitalkrav er vist i Tabel 11. Det fremgår af tabellen, at virksomhedens solvensdækning i forhold til solvenskapitalkravet ville falde med 5 procentpoint til 319 %, hvis virksomheden ikke havde anvendt volatilitetsjusteringen ultimo 2023.

Tabel 11: Effekt af volatilitetsjustering (VA)

31. december 2023 Mio. kr.	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	228.963	228.814
Solvenskapitalgrundlag	6.915	6.902
SCR	2.134	2.165
MCR	960	974
Solvensdækning i forhold til SCR	324%	319%

Erklæring om anvendelse af den midlertidige risikofrie rentekurve

Virksomheden anvender ikke som en overgangsforanstaltning den midlertidige risikofrie rentekurve i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og solvenskapitalkravet mv.

Erklæring om anvendelse af overgangsfradrag

Virksomheden anvender ikke et overgangsfradrag i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Genforsikring

Virksomheden har ikke genforsikringsdækninger bortset fra et mindre genforsikringsarrangement via ejerskab i Forenede Gruppeliv.

Væsentlige ændringer i beregningsforudsætninger

Der bliver hvert år gennemført en analyse af centrale parametre, der indgår i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser. I 2023 indebar det kun mindre ændringer i værdien af garantier og hensigtserklæringer inden for Traditionel gennemsnitsrente.

D.3 Andre forpligtelser

Værdiansættelse til solvensformål

Andre forpligtelser (end forsikringsmæssige hensættelser) værdiansættes i solvensbalancen efter de samme principper og metoder, som er beskrevet i virksomhedens årsrapport under anvendt regnskabspraksis. De specifikke værdiansættelsesmetoder anvendt i solvensbalancen på andre forpligtelser end de forsikringsmæssige er gengivet i Tabel 12.

Tabel 12: Værdiansættelsesmetoder for andre forpligtelser end forsikringsmæssige hensættelser

Mio. kr.	Værdiansættelsesmetoder	31.12.2023
Derivater:	Som derivater under aktiver	12.550
Gæld til kreditinstitutter (inkl. repoer):	Nominel værdi, svarende til dagsværdi	18.925
Finansiell gæld i øvrigt og andre forpligtigelser	Gæld vedrørende obligationskøb som følge af handler med lang valør og i afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.	1683
Andre forpligtelser, i alt		33.158

Forskelle i værdiansættelsen mellem solvens- og regnskabsbalancen for andre forpligtelser

Der er ikke forskel på værdiansættelsen af andre forpligtelser mellem solvensbalancen og regnskabet. Forskellige principper for bruttoficering giver dog anledning til forskelle i opgørelsen.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Metoden til værdiansættelse af virksomhedens aktiver og forpligtelser sker med baggrund i et værdiansættelseshierarki med tre niveauer:

1. Hvis det er muligt, baseres værdiansættelsen på offentlige markedspriser fastsat på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser, som er tilgængelige på opgørelsestidspunktet.
2. Hvis der ikke findes offentlige markedspriser, sker værdiansættelsen med andre direkte eller indirekte observerbare input, som er tilgængelige på opgørelsestidspunktet
3. Hvis det hverken er muligt at værdiansætte vha. metoden på niveau 1 eller 2, anvendes selskabsspecifikke skøn, da observerbare markedsdata ikke er muligt,

Bestyrelsen har opstillet en række rammer for, hvor stor andel de unoterede positioner må udgøre af den samlede portefølje. Disse rammer overvåges løbende. Omfanget af aktiver og forpligtelser, der værdiansættes på hvert af de tre niveauer i værdiansættelseshierarkiet, fremgår af Tabel 13, som er baseret på specifikationer i regnskabsbalancen.

Tabel 13: Aktiver og forpligtelser opdelt på de tre niveauer i værdiansættelseshierarkiet

31. december 2023				
Mio. kr.	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	I alt
Finansielle aktiver	183.544	26.437	75.111	285.092
Finansielle forpligtelser	20.983	18.608	0	39.591
Nettoaktiver	162.561	7.829	75.111	245.501
Heraf vedrører				
- gennemsnitsrente, kapitalgrundlag og minoritetsandele	90.448	5.343	23.431	119.223
- markedsrente	72.113	2.486	51.680	126.279

De alternative værdiansættelsesmetoder på niveau to og tre skelner mellem, om de bygger på relevante markedsinput eller selskabsspecifikke skøn.

For beholdningen af derivater gælder, at værdiansættelsen sker enten på niveau 1 eller niveau 2.

De selskabsspecifikke skøn på niveau tre anvendes især for unoterede kapitalandele, securitiseringer samt ejendomme og energianlæg. Disse posters værdier er derfor behæftet med de største beløbsmæssige usikkerhedsmarginer.

Retningslinjer for regulering af unoterede aktivers værdiansættelse på niveau tre

Virksomheden vurderer minimum månedligt, hvorvidt unoterede aktivers værdiansættelse skal værdireguleres. Regulering af unoterede aktiver kan fx blive udløst af ændringer i risikopræmier, markedsindeks og andre interne såvel som eksterne faktorer.

Hovedparten af de unoterede kapitalandele reguleres med baggrund i kursudviklingen i markedsindeks. Det omhandler primært investeringer i private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde samt kreditfonde.

For direkte ejede unoterede investeringsaktiver, fx energianlæg og ejendomme, revurderes værdiansættelsen med DCF-modeller, hvor input består af bl.a. udvikling i energipriser, budgetter såsom huslejeindtægter og driftsomkostninger og risikopræmier etc. I vurdering af ejendomme inddrages halvårligt eksterne rådgivere med henblik på at sikre, at alle væsentlige markedsforskel og risikofaktorer tages i betragtning i modellen på korrekt vis.

Virksomhedens værdiansættelsesudvalg har fastlagt principperne (og vil også skulle godkende eventuelle fremtidige ændringer til principperne) for værdiansættelse af unoterede aktiver. Udvalget skal herudover godkende op- eller nedskrivninger.

Der er udarbejdet retningslinjer og arbejdsbeskrivelser for anvendelsen af værdiansættelsesmodellerne vedr. unoterede aktiver, hvilket bidrager til at sikre en konsistent og kvalitetssikret arbejdsgang og til at mindske risikoen for fejl.

Der foretages som minimum én gang årligt efterprøvning af de foretagne værdiansættelser (back-testing), hvilket kan lede til justeringer i de anvendte alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang. Virksomhedens størrelse og forretningsomfang indebærer, at den til stadighed er part i forskellige tvister. De verserende tvister forventes ikke at få væsentlig indflydelse på virksomhedens økonomiske stilling.

E. Kapitalstyring

I dette afsnit beskrives virksomhedens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet opgøres vha. Solvens II-reguleringens standardmodel og fastlægger den kapital, virksomheden skal have, for at den med 99,5 % sandsynlighed kan dække det største forventede tab i løbet af et år. Kapitalgrundlaget er den kapital, som virksomheden råder over, og som kan benyttes til at opfylde solvenskapitalkravet.

Solvensdækningen, der opgøres som forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet udgjorde 324 % ved udgangen af 2023, hvilket vurderes at være betryggende og højere end det minimumskrav til solvensdækning, som virksomhedens bestyrelse har fastlagt.

E.1 Kapitalgrundlag

Formål, politikker og processer til forvaltning af virksomhedens kapitalgrundlag

Virksomheden har fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, virksomheden er eksponeret mod. Bestyrelsen har på den baggrund fastlagt minimumsrammer for solvensdækningen, dvs. for forholdet mellem kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet. Rammerne for solvensdækningen supplerer derfor de risikorammer, bestyrelsen bl.a. har fastlagt for investeringsområdet.

Virksomheden overvåger løbende udviklingen i solvensdækningen, og der laves løbende stresstest, som viser effekten på solvensdækningen ved ugunstige ændringer i de risici, virksomheden er eksponeret mod, jf. beskrivelsen af stresstest i afsnit C. Virksomhedens kapitalplan indeholder herudover scenarier for udviklingen i solvensdækningen i både et basisscenarie og i ugunstige scenarier. Scenarierne i kapitalplanen tager udgangspunkt i en 5-årig planlægningshorisont og bruges til at belyse risici, der kan give anledning til solvensmæssige udfordringer.

Kapitalgrundlaget består primært af virksomhedens egenkapital og overskudskapital, jf. Tabel 14. Egenkapitalen vil over tid stige, hvis de regnskabsmæssige resultater er positive, og omvendt falde, hvis der realiseres et regnskabsmæssigt underskud. Overskudskapitalen skal over tid udbetales til de kunder, der har ret til en andel af overskudskapitalen i forbindelse med de løbende udbetalinger og/eller i forbindelse med genkøb, og derfor forventes overskudskapitalen gradvist at falde over tid.

Kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet

Opgjort pr. 31. december 2023 består virksomhedens kapitalgrundlag primært af egenkapital og overskudskapital (særlige bonushensættelser af type B), som samlet udgør 6.841 mio. kr. ud af et samlet kapitalgrundlag på 6.915 mio. kr., jf. Tabel 14.

Kapitalgrundlaget reduceres med immaterielle aktiver og øges med forskellen i hensættelsernes værdi i hhv. regnskabs- og solvensbalancen, hvilket netto øger kapitalgrundlaget pr. 31. december 2023 med 73 mio. kr. Forskellen mellem værdien af hensættelserne i hhv. regnskabs- og solvensbalancen (på baggrund af Solvens II-reguleringen), skyldes primært, at opgørelsen af risikomargen er forskellig på de to balancer, og at solvensbalancen baseres på en stokastisk modellering af hensættelsernes værdi, hvilket afviger fra den metode, der anvendes i regnskabsbalancen.

Hele virksomhedens kapitalgrundlag er klassificeret som tier 1 kapital.

Tabel 14: Kapitalgrundlag

Mio. kr.	31.12.23	31.12.22
Egenkapital	3.476	3.420
Overskudskapital	3.365	3.341
Immaterielle aktiver	-208	-158
Forskel i hensættelser ml. regnskabs- og solvensbalance	281	239
Kapitalgrundlag	6.915	6.842

Kapitalgrundlaget er øget fra 6.842 mio. kr. pr. 31. december 2022 til 6.915 mio. kr. pr. 31. december 2023. Ændringen skyldes primært et positivt investeringsafkast fra de investeringsaktiver, som egenkapitalen og overskudskapitalen er placeret i.

Virksomhedens kapitalgrundlag indeholder hverken gældsinstrumenter i form af ansvarlige lån eller fortjenstmargen. Fortjenstmargen, som er den forventede fremtidige indtjening på den nuværende forretning, er således sat til nul.

Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Hele kapitalgrundlaget kan anvendes til dækning af både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Forskelle mellem kapitalgrundlaget i solvens- og regnskabsbalancen

Der henvises til Tabel 14 ovenfor og til beskrivelsen af kapitalgrundlagets sammensætning, størrelse og kvalitet.

Kapitalelementer underlagt overgangsbestemmelser

Kapitalgrundlaget indeholder ingen kapitalelementer underlagt overgangsbestemmelser i Solvens II.

Supplerende kapitalgrundlag

Virksomheden anvender ikke supplerende kapitalelementer.

Eventuelle begrænsninger på kapitalgrundlagets anvendelse til dækning af tab

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

Udskudte skatteaktiver

Virksomhedens solvensbalance indeholder ingen skatteaktiver.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. den standardmodel, der er defineret i Solvens II-reguleringen. Pr. 31. december 2023 blev solvenskapitalkravet opgjort til 2,1 mia. kr., jf. Tabel 15 nedenfor.

Tabel 15: Solvenskapitalkrav

Mio. kr.	31.12.23	31.12.22
Livsforsikringsrisiko	483	471
Sygeforsikringsrisiko	105	100
Markedsrisiko	2.613	2.879
Modpartsrisiko	239	299
Diversifikation	-558	-591
Basissolvenskapitalkrav (BSCR)	2.882	3.159
Operationel risiko	174	168
Tabsabsorbering i kundereserver	-922	-759
Solvenskapitalkrav (SCR)	2.134	2.567
Solvensdækning (kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav)	324%	267%

Solvenskapitalkravet er faldet ca. 0,4 mia. kr. siden ultimo 2022. Ændringen skyldes primært et fald i kredit-spændsrisikoen, der er en del af virksomhedens markedsrisiko, samt en stigning i de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne.

Solvensdækningen stiger fra 267 % ultimo 2022 til 324 % ultimo 2023. Ændringen skyldes primært det lavere solvenskapitalkrav.

Brug af forenklede beregninger

I opgørelsen af solvenskapitalkravet bliver forenklede beregninger anvendt på Forenede Gruppelivs (FG) bidrag til livsforsikringskatastrofe-, dødeligheds-, levetids-, invaliditets- og sygdoms- samt omkostningsrisikomodulerne.

Brug af selskabsspecifikke parametre

Virksomheden anvender ikke selskabsspecifikke parametre i standardmodellen.

Minimumskapitalkrav

Virksomhedens minimumskapitalkrav udgør ca. 1,0 mia. kr., jf. nedenstående Tabel 16. I lighed med ultimo 2022 svarer minimumskapitalkravet til den øvre grænse på 45 % af solvenskapitalkravet.

Tabel 16: Minimumskapitalkrav

Mio. kr.	31.12.23	31.12.22
Lineært minimumskapitalkrav	1.837	1.683
Loft over minimumskapitalkrav (45 % af solvenskapitalkrav)	960	1.155
Bund under minimumskapitalkrav (25 % af solvenskapitalkrav)	533	642
Minimumskapitalkrav	960	1.155
Dækning (kapitalgrundlag i % af minimumskapitalkrav)	721%	592%

Som følge af det lavere solvenskapitalkrav er minimumskapitalkravet faldet ca. 0,2 mia. kr. siden ultimo 2022.

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

Virksomhedens solvenskapitalkrav indeholder ingen korrektion for udskudte skatters tabsabsorberende evne.

E.3 Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici i beregning af solvenskapitalkrav

Virksomheden anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

E.4 Forskelle mellem standardmodellen og en intern model

Virksomheden opgør solvenskapitalkravet vha. standardmodellen og har ingen planer om at overgå til at opgøre solvenskapitalkravet med en intern model eller en partiel intern model.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav

Både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet har været opfyldt igennem hele 2023.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

Afslutning

Redaktionen af Rapport om solvens og finansiell situation 2023 er afsluttet den 18. marts 2024.

I tillæg til Rapport om solvens og finansiell situation offentliggør virksomheden en række kvantitative indberetningsskemaer, som er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside: <https://www.sampension.dk/For-side/Om-Sampension/Finansiell-information/aarsrapporter>.

Bilag 1: Stresstest og følsomhedsanalyser for væsentlige risici

I nedenstående tabeller vises effekten på virksomhedens kapitalgrundlag og solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risici.

Tabellen viser de stress, der skal til, for at solvensdækningen i forhold til hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet falder til 125 % og til 100 %. Hvis de maksimale stress ikke kan reducere solvensdækningen til hhv. 125 % og 100 %, angives det maksimale stress og den tilhørende effekt på solvensdækningen og kapitalgrundlaget. Det fremgår fx, at et fald på 100 % i værdien af de aktiver, der er klassificeret som aktier, vil reducere solvensdækningen til 247 %, og at et fald i værdien af danske statsobligationer på 51% vil reducere solvensdækningen til 125%.

	Solvenskapitalkrav 125%			Solvenskapitalkrav 100%		
	Stress	Kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-200bp	7.347	289%	-200bp	7.347	289%
Aktierisici	100%	4.807	247%	100%	4.807	247%
Ejendomsrisici	100%	6.632	310%	100%	6.632	310%
Kreditspændrisici:						
Danske statsobligationer m.v.	51%	3.719	125%	61%	3.010	100%
Øvrige statsobligationer m.v.	100%	4.578	152%	100%	4.578	152%
Øvrige obligationer	100%	6.018	565%	100%	6.018	565%
Valutaspændrisici:						
USD	100%	6.873	276%	100%	6.873	276%
Modpartsrisici	-	6.762	317%	-	-	-
Levetidsrisici	100%	6.924	160%	100%	6.924	160%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	6.762	333%	-100%	6.762	333%
Skadeforsikringskatastroferisici	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

	Minimumskapitalkrav 125%			Minimumskapitalkrav 100%		
	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensdækning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensdækning (Pct.)
Renterisici	-200bp	7.347	645%	-200bp	7.347	645%
Aktierisici	100%	4.807	553%	100%	4.807	553%
Ejendomsrisici	100%	6.632	693%	100%	6.632	693%
Kreditspændrisici:						
Danske statsobligationer m.v.	79%	1.698	125%	83%	1.360	100%
Øvrige statsobligationer m.v.	100%	4.578	340%	100%	4.578	340%
Øvrige obligationer	100%	6.018	1260%	100%	6.018	1260%
Valutaspændrisici:						
USD	100%	6.873	617%	100%	6.873	617%
Modpartsrisici	-	-	-	-	-	-
Levetidsrisici	100%	6.924	358%	100%	6.924	358%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	6.762	744%	-100%	6.762	744%
Skadeforsikringskatastroferisici	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Forudsætningerne for stress-scenarierne er yderligere beskrevet i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringsselskaber.

