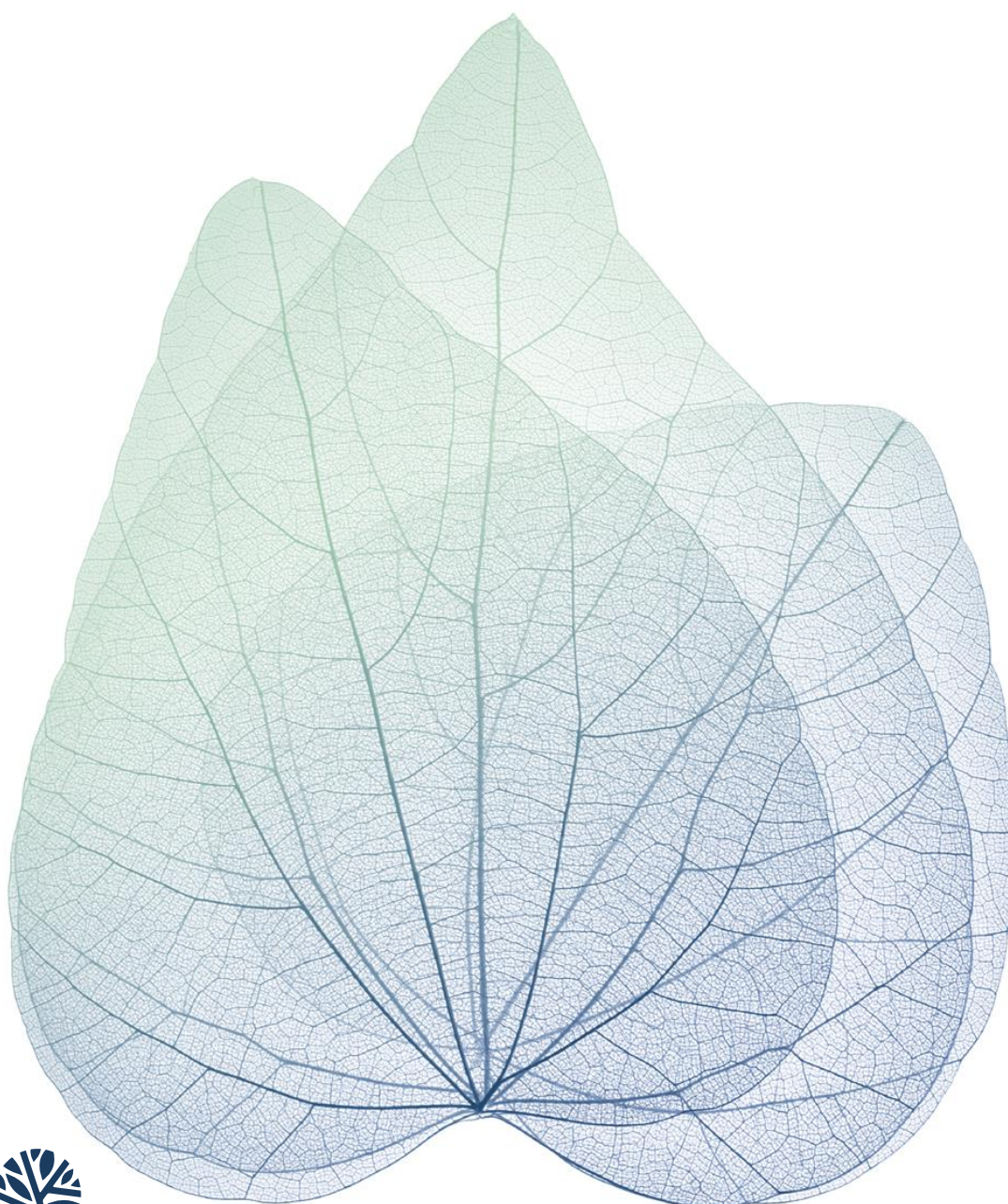


Rapport om solvens og finansiell situation 2019 (SFCR)



LÆGERNES
PENSION

Sammenfatning	3
A. Virksomhed og resultater	4
A.1 Virksomhed.....	4
A.2 Forsikringsresultater	7
A.3 Investeringsresultater.....	10
A.4 Resultater af andre aktiviteter	12
A.5 Andre oplysninger	12
B. Ledelsessystem	13
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	13
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	14
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	15
B.4 Internt kontrolsystem	22
B.5 Intern auditfunktion	23
B.6 Aktuarfunktion.....	23
B.7 Outsourcing	24
B.8 Andre oplysninger.....	25
C. Risikoprofil	26
C.1 Forsikringsrisici	26
C.2 Markedsrisici.....	27
C.3 Kreditrisici	28
C.4 Likviditetsrisici	29
C.5 Operationelle risici.....	29
C.6 Andre væsentlige risici.....	29
C.7 Andre oplysninger.....	29
D. Værdiansættelse til solvensformål	31
D.1 Aktiver	31
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	32
D.3 Andre forpligtelser	33
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	34
D.5 Andre oplysninger	34
E. Kapitalforvaltning	35
E.1 Kapitalgrundlag	35
E.2 Solvenskapitalkrav	36
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	37
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	37
E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og overholdelse af solvenskapitalkravet	37
E.6 Andre oplysninger.....	37
Bilag: Skemaer	38

Sammenfatning

De nye europæiske reguleringsregler for pensionselskaber, kendt som Solvens II, trådte i kraft i 2016. Reglerne stiller krav om, at pensionselskaber skal offentliggøre en rapport, der beskriver selskabet herunder den finansielle situation (Rapport om solvens og finansiell situation). Rapporten dækker virksomheden og resultater, ledelsessystemet, risikoprofil, værdiansættelse til solvensformål og kapitalforvaltning.

Lægernes Pension er en medlemsejet tværgående pensionskasse under tilsyn af det danske finanstilsyn. Lægernes Pension driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark med tilknyttede komplementære forsikringer, såsom forsikring mod invaliditet og kritisk sygdom, inden for forsikringsklasse I (almindelig livsforsikring).

Medlemsbidragene blev på i alt 2.646 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,6 pct. i forhold til 2.506 mio. kr. i 2018. Stigningen skyldes primært en overenskomstmæssig stigning i medlemsbidrag, men også at Lægernes Pension har fået flere medlemmer. Der blev udbetalt pensionsydelse til medlemmer og pårørende for 2.440 mio. kr. mod 2.275 mio. kr. i 2018. Stigningen på 7,3 pct. skyldes, at flere medlemmer er gået på pension. Det samlede investeringsafkast før pensionsafkastskat blev i 2019 på 14,3 pct.

Lægernes Pension har et traditionelt ledelsessystem med generalforsamling, bestyrelse, revisionsudvalg, direktion, chefgruppe, investeringskomité, risikokomité samt nøglefunktioner for compliance, risiko, aktuar og intern audit.

Der er etableret et risikostyringssystem, der står i forhold til Lægernes Pensions størrelse og kompleksitet og i overensstemmelse med relevante regulatoriske krav. Risikostyringsstrategien fastlægger de overordnede principper for risikostyringen og den ønskede risikoprofil fastlægges gennem rammer og risikotolerancegrænser. De overordnede principper i strategien er, at risikostyringen skal sikre, at pensionskassen ikke får behov for kapitalfremskaffelse samtidig med, at pensionskassen sørger for kapitalisering af Lægernes Bank.

Pensionskassen har som mission at sikre sine medlemmer pension og finansiell service. Pensionskassen har ca. 90 pct. af lægerne i Danmark som medlemmer. Det primære produkt er den regulativfastsatte pensionsordning med alderspension, invalidepension, ægtefælle-/ samleverspension og børnepension samt forsikring ved visse kritiske sygdomme. Alle produkter er gennemsnitsrenteprodukter med ret til bonus. Pensionskassen er moderselskab i en koncern, der omfatter datterselskaberne Lægernes Bank og Lægernes Invest samt en række ejendoms- og investeringsdatterselskaber.

Alle aktiver værdiansættes som udgangspunkt til markedsværdi. Der er ikke forskel mellem værdiansættelsen af aktiver til solvensformål og til regnskabsformål, bortset fra at immaterielle aktiver ikke medregnes i balancen til solvensformål.

Pensionskassen anvender den såkaldte standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkravet. Solvenskapitalkravet, som er den kapital pensionskassen som minimum skal have, er opgjort til 2.480 mio.kr., mens kapitalgrundlaget er opgjort til 10.049 mio.kr.

Pensionskassens budgetter og fremskrivning af kapitalgrundlaget viser, at der er tilstrækkelig kapital til at opfylde solvenskapitalkravet i forretningsplanlægningsperioden, som er 10 år.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.1 Virksomhedsoplysninger

Lægernes Pension – pensionskassen for læger CVR.-nr. 24 26 04 02 er en tværgående pensionskasse, jf. lov om finansiel virksomhed § 304.

A.1.2 Tilsynsmyndighed

Lægernes Pension er under tilsyn af det danske finanstilsyn, hvis kontaktdetaljer er:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
CVR-nr.: 10 59 81 84
Telefon: 33 55 82 82

A.1.3 Ekstern revisor

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr.: 30 70 02 28
Telefon: 73 23 30 00

A.1.4 Personer der besidder en kvalificeret deltagelse

Lægernes Pension er en medlemsejet virksomhed, hvor ingen personer besidder en kvalificeret deltagelse.

A.1.5 Koncerntilhørsforhold

Lægernes Pension er øverste moderselskab i koncernen Lægernes Pension. Pensionskassens datterselskaber indbefatter Lægernes Bank og Lægernes Invest samt en række ejendoms- og investeringsdatterselskaber. Nedenstående tabel viser de tilknyttede selskaber, der indgår i koncernen.

Tabel 1: Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2019

	Hjemsted by	Hjemsted land	Ejerandel, pct.	Stemmeret*, pct.
Bankvirksomhed				
Lægernes Bank A/S	Frederiksberg	Danmark	100	100
Ejendomsinvesteringer				
Kongegården Holding P/S	København	Danmark	100	100
Christiansgården Holding P/S	København	Danmark	100	100
LP Bolig og Erhvervsjendomme A/S	København	Danmark	100	100
LP Erhvervsjendomme P/S	København	Danmark	100	100
LP Boligejendomme P/S	København	Danmark	100	100
Alternative investeringer				
LPK Alternative Investments Komplementar ApS	Frederiksberg	Danmark	100	100
Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S	Frederiksberg	Danmark	100	100
Arena Ventures 2 LP HoldCo K/S	Frederiksberg	Danmark	100	100
LPK Ejendomme Komplementar ApS	Frederiksberg	Danmark	100	100
Kapitalforeningen Lægernes Invest:				

KLI Obligationer Europa	København	Danmark	100	100
KLI Indeksobligationer Globale	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale Indeks	København	Danmark	23	100
KLI Aktier Europa	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale II	København	Danmark	30	100
KLI Aktier Globale	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale III	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale IV	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale V	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale VI	København	Danmark	100	100
KLI Aktier USA	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Emerging Markets	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Emerging Markets Indeks	København	Danmark	12	100
KLI Obligationer Europa II	København	Danmark	100	100
KLI Obligationer Europa III	København	Danmark	0	100
KLI Obligationer Europa IV	København	Danmark	0	100
Investeringsforeningen Lægernes Invest:				
LI Aktier Danmark	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale Indeks	København	Danmark	0	0
LI Aktier Europa	København	Danmark	0	0
LI Aktier USA	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale II	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale III	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale Akk.	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale II Akk.	København	Danmark	0	0
LI Aktier Globale III Akk.	København	Danmark	0	0
LI Obligationer Globale High Yield Akk.	København	Danmark	48	48
LI Obligationer Globale High Yield	København	Danmark	99	99
LI Obligationer High Yield USA	København	Danmark	95	95
LI Obligationer High Yield Europa	København	Danmark	78	78
LI Obligationer Europa	København	Danmark	0	0
LI Obligationer Europa Akk.	København	Danmark	0	0
LI Obligationer Europa Korte	København	Danmark	95	95
LI Obligationer USA	København	Danmark	94	94
LI Indeksobligationer Globale	København	Danmark	0	0
LI Aktier Emerging Markets	København	Danmark	0	0
LI Obligationer Emerging Markets	København	Danmark	86	86
LI Obligationer Emerging Markets Akk.	København	Danmark	68	68
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta	København	Danmark	82	82
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta AKK.	København	Danmark	89	89
LI Obligationer Globale Investment Grade	København	Danmark	83	83
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk	København	Danmark	100	100

Note: * Der er indgået særskilt aftale med øvrige kapitalejere i Kapitalforeningen Lægernes Invest, der sikrer Lægernes Pension bestemmende indflydelse i alle afdelingerne.

A.1.6 Brancher

Lægernes Pension driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark med tilknyttede komplementære forsikringer, såsom forsikring mod invaliditet og kritisk sygdom, inden for forsikringsklasse I (almindelig livsforsikring).

A.1.7 Øvrige væsentlige begivenheder

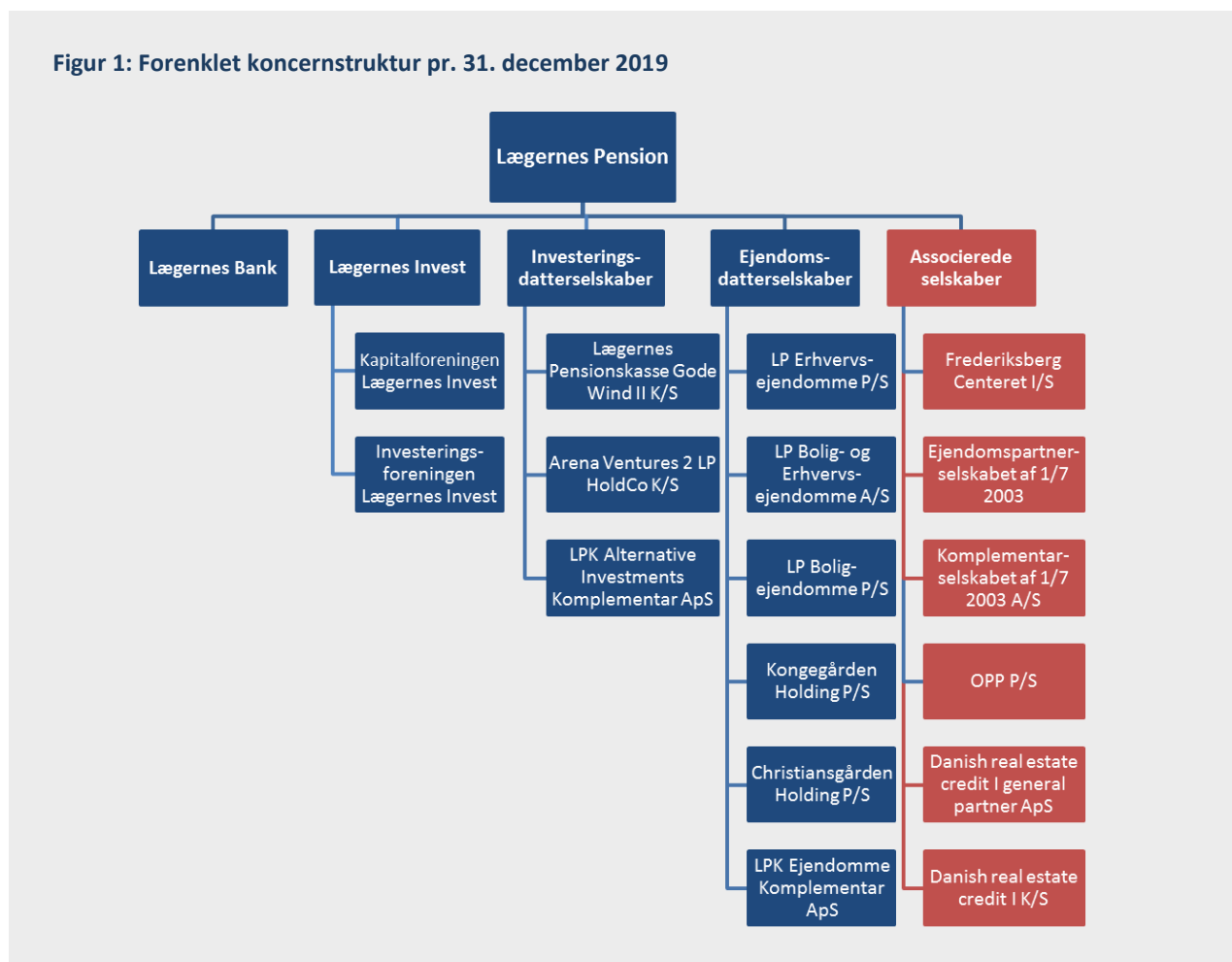
I rapporteringsperioden er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder ud over ordinær drift, der har haft væsentlig indvirkning på selskabet.

A.1.8 Antal medarbejdere

Lægernes Pension og Lægernes Bank havde pr. 31. december 2019 136 ansatte medarbejdere, hvoraf de 114 var fuldtidsansatte. Omregnet til antal heltidsbeskæftigede (årsværk) svarede de 136 til 124,5 medarbejdere. I moderselskabet Lægernes Pension alene var der 56 ansatte fuldtidsansatte. Omregnet til antal heltidsbeskæftigede (årsværk) svarede det til 33,7 medarbejdere i Lægernes Pension, idet mange er delt mellem Lægernes Pension og Lægernes Bank.

A.1.9 Forenklet koncernstruktur

Nedenstående figur viser den forenkledte juridiske koncernstruktur pr. 31. december 2019.



Samspillet mellem Lægernes Pension, Lægernes Bank og Lægernes Invest er et centralt element i den samlede forretningsmodel, hvis samlede mål er at skabe økonomisk tryghed i arbejdsliv og pensionisttilværelse for lægerne og deres familier.

Lægernes Bank tilbyder bankforretninger lige fra investeringskoncept, boligrådgivning og den daglige privatøkonomi til rådgivning om og finansiering af lægepraksis.

Lægernes Invest gør det nemmere og billigere for Lægernes Pension at forvalte sine investeringer og høste stordriftsfordele ved saminvestering med andre pensionskasser mv. Læger, der benytter banken, har via investeringsforeningen mulighed for at investere deres opsparing i de samme porteføljer som Lægernes Pension benytter.

A.2 Forsikringsresultater

I Årsrapporten 2019 vises årets resultat samlet jf. ledelsesberetningen side 22. Nedenfor vises de uddrag, der relaterer sig til forsikringsresultatet.

A.2.1 Årets resultat 2019

Årets samlede resultat blev et overskud efter skat på 1.144 mio. kr. mod et underskud på 209 mio. kr. i 2018.

Betaling for fortjeneste bidrog til årets resultat med 316 mio. kr. efter skat (PAL) mod 0 mio. kr. i 2018. Det skyldes, at der ikke betales for fortjeneste, når investeringsafkastet er lavere end den tildelte grundlagsrente. Betaling for fortjeneste er en betaling, der går til egenkapitalen og bidrager således til pensionskassens kapitalgrundlag. Betaling for fortjeneste forventes at blive betalt tilbage til medlemmerne, når de går på pension i form af pensionisttillæg.

Grupper med garanteret pension, der har fået udlæg fra egenkapitalen, tilbagebetalte 59 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2018. At det var muligt at tilbagebetale, skyldes bl.a. et investeringsafkast, der var højere end grundlagsrenten.

Alle gevinster og tab indregnes over resultatopgørelsen og ingen indregnes direkte på egenkapitalen. Det bemærkes, at pensionisttillæg til medlemmer regnskabsmæssigt sidestilles med udbytter, hvorfor de ikke indregnes i resultatopgørelsen, men trækkes direkte på egenkapitalen.

A.2.2 Medlemsbidrag

Medlemsbidragene blev på i alt 2.646 mio. kr. hvilket er en stigning på 5,6 pct. i forhold til 2.506 mio. kr. i 2018. Stigningen skyldes primært en overenskomstmæssig stigning i medlemsbidrag, men også at vi har fået flere medlemmer og stigende indbetalinger på det supplerende Livsvarig Livrente produkt.

Tabel 2: Bidrag (brutto mio. kr.)

	2019	2018
Obligatorisk ordning	2.704	2.577
Supplerende livrente	125	102
Arbejdsmarkedsbidrag	-183	-172
I alt	2.646	2.506

A.2.3 Ydelser

Der blev i 2019 udbetalt pensionsydelser til medlemmer og pårørende for 2.440 mio. kr., mod 2.275 mio. kr. i 2018. Stigningen på 7,3 pct. skyldes, at flere medlemmer modtager alderspension.

A.2.4 Omkostningsudvikling

Omkostninger til administration var på 26,9 mio. kr., mod 25,8 mio. kr. i 2018. I forhold til hensættelserne svarede det til 0,03 pct. ligesom i 2018. Pr. medlem svarede det til 550 kr. mod 544 kr. året før.

Omkostninger til investeringsaktiviteter var på 64,1 mio. kr., mod 63,0 mio. kr. i 2018. Omkring halvdelen stammer fra, at flere investeringsomkostninger afholdes direkte i stedet for at blive fradraget i investeringsafkastet i underliggende fonde.

A.2.5 Forsikringsindtægter og -udgifter efter væsentlige brancher og væsentlige geografiske områder

Nedenstående tabel fra Årsrapporten 2019, note 4, viser forsikringsindtægter (medlemsbidrag) fordelt efter væsentligste brancher og væsentligste geografiske områder.

Tabel 3: Medlemsbidrag, brutto

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab	
	2019	2018
1. januar - 31. december		
Medlemsbidrag, brutto		
Ordinære bidrag fra medlemmer	2.698.952	2.574.531
Livrenteindskud	124.953	101.697
Overførsler til Lægernes Pension	4.612	2.303
Arbejdsmarkedsbidrag	-182.650	-172.094
	2.645.867	2.506.437
Fordeling af medlemsbidrag, brutto:		
Bidrag, løbende	2.517.717	2.403.063
Bidrag, engangsindskud	128.151	103.374
	2.645.867	2.506.437
Bidrag, individuelt tegnede ordninger	425.179	516.619
Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold	2.097.149	1.989.818
	2.522.328	2.506.437
Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark	2.610.487	2.473.995
Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande	29.844	26.444
Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande	5.536	5.998
	2.645.867	2.506.437
Præmie, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus	20.254	17.072

Note: Alle pensionsordninger er med ret til bonus.

Medlemsbidragene består næsten udelukkende af løbende ordinære bidrag fra medlemmer. Geografisk kommer 98 pct. af medlemsbidragene fra medlemmer med bopæl i Danmark. Resten er fordelt på 43 lande, med Sverige og Tyskland, som de største.

Nedenstående tabel fra Årsrapporten 2019, note 9, viser udbetalte ydelser fordelt efter væsentligste brancher. Eftersom medlemsbidragene næsten udelukkende kommer fra medlemmer med bopæl i Danmark, og eftersom dette

også har været tilfældet historisk, foretages ikke en geografisk opsplitning af udbetalte ydelser. 97 pct. af pensionerne udbetales i Danmark.

Tabel 4: Udbetalte ydelser

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab	
1. januar - 31. december	2019	2018
Udbetalte ydelser		
Sum ved død:		
Ugiftesum	-1.349	-773
Sum ved død	-6.570	-6.640
	-7.919	-7.413
Sum ved sygdom:		
Kritisk sygdom	-13.655	-14.055
Sum ved udløb:		
Alderssum	-1.763	-6.326
Pensions- og renteydelser:		
Supplerende livrenteydelser	-7.775	-6.912
Alderspensioner	-1.828.617	-1.688.538
Invalidepensioner	-276.490	-268.977
Ægtefællepensioner	-258.027	-245.762
Børnepensioner	-22.682	-22.485
	-2.393.590	-2.232.674
Udtrædelsesgodtgørelser	-22.271	-13.218
Udgifter til revalidering og sygebehandling	-683	-1.040
I alt	-2.439.880	-2.274.726
Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer	-4.703	-4.200
Aldersafhængige tillæg udgør	-760.954	-711.304

Udbetalte ydelser består hovedsageligt af alderspensioner (76 pct.), mens Invalidepensioner udgjorde 12 pct. og ægtefællepensioner 11 pct. Fordelingen var nogenlunde den samme i 2018.

A.3 Investeringsresultater

I Årsrapporten 2019 vises årets resultat samlet, jf. ledelsesberetningen, afsnit Årets resultat. Nedenfor vises de ud-
drag, der relaterer sig til investeringsresultatet. Analysen af investeringsresultatet tager udgangspunkt i Årsrapporten
2019 ledelsesberetningen, afsnit Investeringsaktiviteter.

I en pensionskasse tilfalder størstedelen af det samlede investeringsresultat medlemmerne via højere hensættelser,
og kun en mindre del går til egenkapitalen via årets resultat. Nedenfor gennemgås først det investeringsresultat, der
tilfalder egenkapitalen, efterfulgt af det samlede investeringsresultat.

A.3.1 Årets resultat 2019

Årets samlede resultat blev et overskud efter skat på 1.144 mio. kr. mod et underskud på 209 mio. kr. i 2018.

Resultatet skyldes primært et investeringsafkast af egenkapitalens aktiver på 815 mio. kr. efter skat mod -172 mio.
kr. i 2018. I investeringsafkast af egenkapitalens aktiver indgår resultatet af Lægernes Bank, som leverede et over-
skud på 44,6 mio. kr. efter skat mod 28,2 mio. kr. i 2018.

I sidste del af året var halvdelen af egenkapitalen placeret i korte obligationer for at reducere investeringsrisikoen.
Afkast blev derfor lidt lavere end for de samlede investeringsaktiver.

Alle gevinster og tab indregnes over resultatopgørelsen og ingen indregnes direkte på egenkapitalen.

A.3.2 Årets investeringsresultat til egenkapital og pensionsordninger

Nedenstående tabel viser opdelingen af det samlede investeringsresultat, som moderselskabet har haft i 2019 sam-
menlignet med 2018.

Tabel 5: Investeringsresultat til egenkapital og pensionsordninger

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab	
	2019	2018
1. januar - 31. december		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.925.962	-559.390
Indtægter fra associerede virksomheder	334.037	148.154
Indtægter af investeringsejendomme	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	2.779.527	2.002.516
Kursreguleringer	1.077.194	-3.188.456
Renteudgifter	-6	-47
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-64.059	-62.965
Investeringsafkast i alt	12.052.656	-1.660.188
Pensionsafkastskat	-1.777.956	303.260
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.274.700	-1.356.927
Relateret ændring i pensionshensættelser m.v.	-9.309.246	942.261
Egenkapitalens investeringsafkast efter pensionsafkastskat	814.767	-172.326

Normalt er hovedparten af investeringsindtægterne fra tilknyttede virksomheder, hvilket skyldes, at hovedparten af investeringerne er foretaget gennem kapitalforeningen og investeringsforeningen Lægernes Invest, som er tilknyttede virksomheder til moderselskabet. Dog foretages væsentlige investeringer i ikke-børsnoterede investeringer direkte af moderselskabet.

Lægernes Pensions afkast af investeringsaktiverne blev i 2019 på 14,3 pct. før skat i forhold til -2,1 pct. i 2018, jf. Tabel 6. Det samlede afkast af investeringsaktiver og afdækningsaktiver blev i 2019 på 14 pct. før skat. Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1) var 14,2pct. I afsnit C.7.2 forklares, hvad der menes med investeringsaktiver og afdækningsaktiver.

Tabel 6: Investeringsafkast før pensionsafkastskat i pct.

	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)*	14,2	-1,8	9,4	8,5	1,7
Afkast samtlige aktiver (investeringsaktiver og afdækningsaktiver)	14,0	-1,9	9,4	8,3	1,8
Afkast investeringsaktiver	14,3	-2,1	10,0	8,6	2,2

Note: * Sammenligningstal for 2015 efter daværende anvendt regnskabspraksis.

Investeringsaktiverne er opdelt i fem risikoklasser jf. tabel 7, der har bidraget forskelligt til afkastet se tabel 8.

Tabe 7:Aktiverne opdelt i risikoklasser

Risikoklasse	Finansielle instrumenter
Renter	Likvider (pengemarkedsforretninger), danske statsobligationer, amerikanske statsobligationer, statsobligationer OECD, danske realkredit, renteswaps, renteswaptioner
Inflation	Indeksobligationer, råvareswaps, inflationsswaps
Kredit	Kreditobligationer (Investment Grade, High Yield, Emerging Markets), senior lån, unoterede fonde, Credit Default-swaps
Aktier	Børsnoterede og ikke børsnoterede aktier, aktiefutures, aktieoptioner
Reale aktiver	Infrastruktur, ejendomme og leasingaktiver

Note: Der benyttes valutaafdækning med valutaterminforretninger i risikoklasserne.

Tabel 8: Risikoklassernes afkast i 2019 i pct.

	Tidsvægtet Afkast	Strategisk benchmark
Renter	3,2	2,9
Inflation	-1,3	0,5
Kredit	10,2	9,8
Aktier	26,0	27,3
Reale aktiver	11,1	11,1
Investeringsaktiver i alt	14,3	15,1

Note: Interne investeringsomkostninger kun fratrukket i totalen. Resultatet af valutaafdækninger medregnes i hver risikoklasse.

Især aktier og reale aktiver bidrog positivt til det samlede afkast. Afkastet fra de reale aktiver stammer fortrinsvis fra ejendomsinvesteringer, men også fra infrastrukturinvesteringer, som er de to væsentligste aktivklasser under reale aktiver.

Afkastet er -0,8 pct.point mindre end strategisk benchmark (markedsafkast ved tilsvarende aktivsammensætning) og skyldes primært at unoterede aktier ikke kunne følge med det børsnoterede marked og at inflationsaktiverne skuffede som følge af markedets overraskende lave inflationsforventninger.

Over en 10-årig periode har Lægernes Pension haft et årligt merafkast på investeringsaktiverne på 1,5 pct. i forhold til benchmark.

A.3.3 *Securitisering*

Lægernes Pension investerer ikke direkte i securitiseringer, men kan have eksponeringer af mindre omfang gennem fonde.

A.4 *Resultater af andre aktiviteter*

Ud fra en moderselskabsbetragtning foretages ikke andre væsentlige aktiviteter end forsikrings- og investeringsaktiviteter, idet bankvirksomheden indgår som en investeringsaktivitet. Det bemærkes, at Lægernes Pension ikke udbyder leasingordninger.

A.5 *Andre oplysninger*

Ud over ovenstående forefindes ikke andre væsentlige oplysninger vedrørende selskabets virksomhed og resultater af relevans i denne sammenhæng.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.1.1 Selskabets ledelsessystem

Lægernes Pensions' medlemmer vælger en forsamling af delegerede, som udgør generalforsamlingen. Generalforsamlingen er det øverste ledelsesorgan i Lægernes Pension, som bl.a. godkender ændringer til vedtægterne og pensionsregulativet. Ændringer i pensionsregulativet er dog underlagt aftale mellem staten og AC's medlemsorganisationer, hvoraf det fremgår, at de statslige arbejdsgivere skal godkende ændringer i pensionsregulativet, hvis ændringerne går videre end aftalens bestemmelser. Generalforsamlingen vælger pensionskassens bestyrelse og revisorer.

Bestyrelsen består af fire læger (medlemmer), der i udgangspunktet er indstillet af Lægeforeningen, og tre eksterne bestyrelsesmedlemmer (ikke medlemmer), der er indstillet af bestyrelsens medlemsrepræsentanter. De lægelige medlemmer bidrager til at sikre, at lægernes interesser til enhver tid varetages i Lægernes Pension. De eksterne bestyrelsesmedlemmer tilføjer bestyrelsen specialviden indenfor centrale områder af Lægernes Pensions forretningsområde og branche, herunder forsikring, jura, regnskab, økonomi samt den finansielle sektor.

Den fulde bestyrelse er også revisionsudvalg. Revisionsudvalget varetager de opgaver revisorloven foreskriver, herunder overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen og valg af revisor.

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse og sikrer en forsvarlig organisation af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne. Intet medlem af bestyrelsen kan påtage sig eller pålægges opgaver, der angår den daglige ledelse eller drift af pensionskassen. Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og den ansvarshavende aktuar.

Direktionen forestår den daglige ledelse i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, herunder Lov om finansiel virksomhed, de af bestyrelsen vedtagne politikker og retningslinjer samt andre anvisninger fra bestyrelsen.

Der er etableret en compliancefunktion under ledelse af en complianceansvarlig, en risikofunktion under ledelse af en risikoansvarlig og en aktuarfunktion under ledelse af den ansvarshavende aktuar. Yderligere er der en intern auditfunktion, som refererer til den administrerende direktør.

B.1.2 Eventuelle væsentlige ændringer i ledelsessystemet, som er foretaget i rapporteringsperioden

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

B.1.3 Aflønningspolitik og -praksis

I henhold til "Politik for aflønning" udbetales der ikke variable løndele til medlemmer af bestyrelser, direktion eller nogen anden medarbejder, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at pensionskassen/banken efter lov og gældende praksis er forpligtet til at udbetale ved virksomhedens opsigelse af medarbejdere. Fratrædelsesgodtgørelsens størrelse fastsættes således, at denne ikke er omfattet af regler om variabel aflønning i henhold til gældende lovgivning. Pensionspolitikken er, at pensionskassens/bankens medarbejdere indbetaler pension i henhold til den gældende overenskomst. Medarbejdere uden for overenskomst, herunder medlemmer af direktion og ledende medarbejdere, indbetaler en selvvalgt procentandel af bruttolønnen til pension. Bestyrelsernes honorering er fastsat af generalforsamlingerne. Direktionens og aktuares aflønning mv. er fastsat af den relevante bestyrelse. Øvrige medarbejders aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.

B.1.4 Oplysninger om væsentlige transaktioner

Lægernes Pension har ikke aktionærer, men er medlemsejet. Derfor har der i sagens natur ikke været væsentlige transaktioner med aktionærer.

Der har i rapporteringsperioden ikke været væsentlige transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse, herunder medlemmer af bestyrelse, direktion og andre nøglefunktioner, udover de udlån og garantistillelser til kunder i Lægernes Bank, som også er medlemmer af bestyrelsen i Lægernes Pension, der fremgår af nedenstående Tabel 9.

Tabel 9: Nærtstående parter, 1.000 kr.

Bestyrelse	2019	2018
Udlån	1500	1979
Garantistillelser	0	345

Kilde: Årsrapport 2019, note 47.

Udlån og garantistillelse til medlemmer af bestyrelsen er indgået på normale vilkår for bankens kunder. Der er ikke indgået nye aftaler om garantistillelse til en kunde i banken, som også er medlem af bestyrelsen i 2019, men der er sket udvidelse af et lån i en eksisterende aftale.

Aflønning af direktionen og bestyrelsesmedlemmer fremgår af Årsrapporten 2019, note 10.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

B.2.1 *Specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise hos de personer, der driver Lægernes Pension eller indtager andre nøgleposter*

Personer, der reelt driver selskabet og andre nøgleposter, skal isoleret set være egnede og have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at udøve sit hverv eller varetage sin stilling. Vurderingen er individuel og tager udgangspunkt i personens hverv/stilling og under hensyntagen til det ansvar, der er forbundet dermed. Der er større krav til direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og nøglepersoner end øvrige medarbejdere.

Kompetencer kan være opnået på baggrund af den enkeltes uddannelsesmæssige, erhvervmæssige eller personlige erfaring. Tidligere erfaring med bestyrelses-/direktionsarbejde og ledelse generelt tillægges betydelig vægt ved vurdering af bestyrelse- og direktionsmedlemmernes kompetencer.

Rekrutteringen af nye medlemmer til bestyrelsen eller direktionen skal tiltrække kandidater med en bred vifte af kompetencer, baggrunde, viden og ressourcer, der modsvarer forretningsmodel og prioriteringer nu og i fremtiden.

Fire af bestyrelsesmedlemmerne skal være medlemmer af Lægernes Pension (læger), tre bestyrelsesmedlemmer må ikke være læger og skal tilsammen have kendskab til forsikring, jura, regnskab, økonomi samt den finansielle sektor.

Et bestyrelsesmedlem skal være uafhængigt af pensionskassen og have kvalifikationer, erfaring og viden inden for regnskabsvæsen eller revision.

Den samlede bestyrelse skal have tilstrækkelig kollektiv viden, faglige kompetencer og erfaring til at kunne forstå Lægernes Pensions aktiviteter og de hermed forbundne risici. For at sikre den nødvendige kollektive viden skal bestyrelsen tilsammen have relevante kvalifikationer, erfaring og viden om mindst:

- finansmarkeder
- forsikringsmarkeder
- forretningsstrategi og forretningsmodel
- ledelsessystem (ledelseserfaring)
- finansielle analyser
- aktuarmæssige analyser
- lovramme og- krav.

B.2.2 *Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed hos de personer, der driver Lægernes Pension eller indtager andre nøgleposter*

Bestyrelsen har vedtaget "Politik for fit and proper og mangfoldighed". Politikken beskriver bestyrelsens fastlagte principper for mangfoldighed, egnethed (fit) og hæderlighed (proper).

I overensstemmelse med den vedtagne politik vurderer bestyrelsen og direktionen løbende, om ændringer i forretningsmodellen eller risikoprofilen giver anledning til at supplere deres samlede viden og faglige kompetencer. Det enkelte medlem af bestyrelsen eller direktion har også pligt til løbende at vurdere, om vedkommende lever op til de individuelle krav, og om den pågældende har afsat tilstrækkelig tid til at udøve sit hverv eller varetage sin stilling i henhold til virksomhedens størrelse, organisation og kompleksitet. Mindst én gang årligt skal medlemmer af bestyrelser og direktionen have deres egnethed og hæderlighed vurderet.

Direktionen vurderer egnethed og hæderlighed hos øvrige ansatte, der ved ansættelse afleverer en straffeattest samt udfylder et skema om egnethed og hæderlighed. Bestyrelsen gennemgår årligt organisation og ressourcer, og foretager en vurdering af, om virksomhederne har passende medarbejderressourcer, såvel hvad angår kompetencer som antal. Medarbejderne har selv ansvar for at give direktionen meddelelse om forhold, der kan have indflydelse på vurderingen af sin egnethed og hæderlighed.

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

B.3.1 *Afgrænsning af risikostyringssystem*

Risikostyringssystemet omfatter alle strategier, processer og rapporteringsprocedurer, der er nødvendige for at identificere, måle, overvåge, forvalte og rapportere de risici, som koncernen er eksponeret mod. Det interne kontrolsystem er ikke omfattet af risikostyringssystemet, men der er en tæt sammenhæng mellem de to, idet kontroller giver bevågenhed på de risici, der skal håndteres, og kan betragtes som risikomitigerende foranstaltninger. Den ansvarshavende aktuar er ikke omfattet af risikostyringssystemet, men virker i sin egenskab af kontrolfunktion som en risikomitigerende foranstaltning.

Risikostyringssystemet omfatter alle risikokategorier, der af pensionskassens og bankens bestyrelser er identificeret som væsentlige risici, som følger af forretningsmodellerne. Koncernen er eksponeret mod risici dels som følge af direkte forretningsmæssige beslutninger, og dels gennem videregivelse af beføjelser mellem bestyrelse, adm. direktør og øvrige ledelsesniveauer. Det er et gennemgående princip i risikostyringssystemet, at en videregivet beføjelse ledsages af en rapportering om udnyttelse og evt. overskridelse til den, der har afgivet beføjelsen.

De identificerede risikokategorier for banken fremgår af politik for risikostyring:

- Gearingsrisici.
- Indtjeningsrisici.
- Kreditrisici.
- Likviditetsrisici.
- Markedsrisici.
- Operationelle risici.
- Udlånsvækst/vækst i forretningsomfanget.
- Strategiske risici.
- Omdømmerisici.

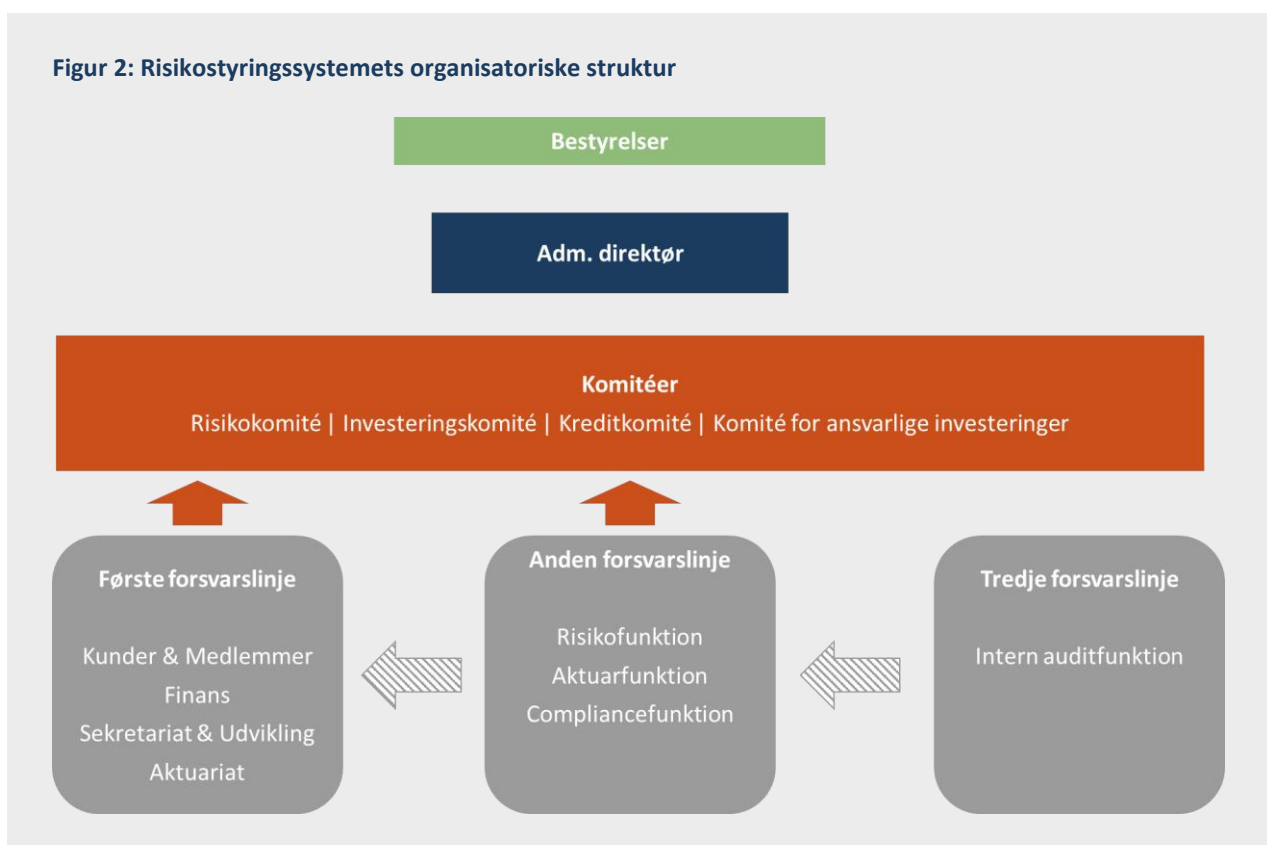
- Hvidvaskrisici.
- Modpartsrisici.
- Afviklingsrisici.

De identificerede risikokategorier for pensionskassen fremgår af politik for risikostyring:

- Compliancerisici.
- Forsikringsrisici.
- Hvidvaskrisici.
- Markedsrisici.
- Likviditetsrisici.
- Modpartsrisici.
- Afviklingsrisici.
- Omdømmerisici.
- Operationelle risici.

B.3.2 Risikostyringssystemets organisatoriske struktur

Risikostyringssystemets organisatoriske struktur er illustreret i Figur 2 og uddybet i de følgende afsnit.



Note: Skraverede pile angiver overvågning, mens fyldte pile angiver formidling af emner til beslutning.

Bestyrelser

Pensionskassens og bankens bestyrelser har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og fastlægger risikostyringsstrategien gennem en række politikker.

Følgende politikker for Lægernes Pension indgår i risikostyringsstrategien:

- Politik for risikostyring.
- Politik for forsikringsmæssige risici.
- Politik for investeringsmæssige risici.
- Politik for vurdering af egen risiko og solvens.
- Politik for compliance.
- Politik for hvidvaskrisici.
- Politik for kapitalstruktur.
- Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Følgende politikker for Lægernes Bank indgår i risikostyringsstrategien:

- Politik for risikostyring.
- Politik for kreditrisici.
- Politik for udlånsvækst.
- Politik for markedsrisici.
- Politik for likviditetsrisici.
- Politik for gearing.
- Politik for ordreudførelse.
- Politik for interessekonflikter.
- Politik for compliance.
- Politik for hvidvaskrisici.

Følgende politikker for Lægernes Pension & Bank indgår i risikostyringsstrategien:

- Politik for operationelle risici.
- Politik for intern kontrol.
- Politik for it-sikkerhed.
- Politik for outsourcing.
- Politik for omdømmerisici.

Risikostyringsstrategien fastlægger de overordnede principper for risikostyringen og den ønskede risikoprofil fastlægges gennem rammer og risikotolerancegrænser. De overordnede principper i strategien er, at risikostyringen skal sikre, at pensionskassen ikke får behov for kapitalfremskaffelse samtidig med, at pensionskassen sørger for kapitalisering af banken. Dette sikres gennem overholdelse af kapitaldækningsmålsætningen, som er udtryk for pensionskassens bestyrelses ønskede risikoprofil. I strategien identificeres endvidere de væsentlige risici, og der angives principper for måling og forvaltning af disse.

Den adm. direktør

Den adm. direktør er adm. direktør i både pensionskassen og banken, og har sammensat en ledergruppe på koncernniveau bestående af lederne for de primære forretningsområder: Kunder & Medlemmer, Finans samt Sekretariat & Udvikling. Den adm. direktør har det daglige ansvar for, at bestyrelsernes fastlagte risikostyringsstrategi efterleves. Til at sikre dette arbejde har den adm. direktør udpeget en risikoansvarlig (nøgleperson for risikofunktionen) for såvel pensionskassen som banken og har udarbejdet funktionsbeskrivelser med risikofunktionens ansvarsområde og arbejdsopgaver. Den adm. direktør har desuden udpeget nøglepersoner for aktuarfunktion, compliancefunktion samt intern auditfunktion og har udarbejdet funktionsbeskrivelser for disse.

Gennem den daglige ledelse fastlægger den adm. direktør risikostyringssystemets processer gennem forretningsgange, målstyring og allokering af medarbejderressourcer.

Den adm. direktør rapporterer til pensionskassens bestyrelse om bestyrelsens kapitalkrav, solvenskapitalkrav, pensionskassens overordnede risikostyring, risikoprofil samt holdbarhed af pensionerne.

Den adm. direktør rapporterer til bankens bestyrelse om individuelt solvensbehov og tilstrækkeligt kapitalgrundlag, udvikling i bankens risici samt rapporter indeholdende oplysninger af regnskabsmæssig karakter herunder drifts-, likviditets- og statusbudgetter.

Første forsvarslinje

Første forsvarslinje er forretningen defineret som lederne for hvert forretningsområde. Forretningen er ansvarlig for, at der foretages måling og risikovurdering af processer, vedligeholdelse af specifikke forretningsgange, intern kontrol af den daglige aktivitet, samt at gældende lovgivning og interne retningslinjer efterleves.

Lederne for hvert forretningsområde er alle medlemmer af risikokomiteén og har ansvaret for, at væsentlige principielle beslutninger om risikostyring inden for forretningsområdet sættes på risikokomiteéns dagsorden.

Anden forsvarslinje

Anden forsvarslinje er funktioner, der opererer uafhængigt af forretningen, og som validerer og overvåger risiko samt kvaliteten i processer og forretningsgange. Det indbefatter nøglefunktionerne risikofunktion for pensionskasse og bank, compliancefunktion for pensionskasse og bank samt aktuarfunktion for pensionskassen.

Risikofunktionernes overordnede ansvar er at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og bistå den adm. direktør med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Desuden overvåger risikofunktionerne, at risikostyringssystemet og koncernens overordnede risikoprofil er i overensstemmelse med bestyrelsernes retningslinjer. Risikofunktionerne høres på forhånd om væsentlige beslutninger, herunder nye produkter og investeringer. Risikofunktionerne deltager aktivt i udviklingen af risikostyringsstrategien. Risikofunktionerne udarbejder oplæg til risikokomiteéns løbende arbejde med operationelle risici i koncernen.

Pensionskassens risikofunktion er ansvarlig for metoder til opgørelse af solvenskapitalkrav, bestyrelsens kapitalkrav samt kapital- og risikoallokeringer, som udgør rammerne for investeringsområdet.

Pensionskassens risikofunktion rapporterer til den adm. direktør om identificerede potentielle væsentlige risici, pensionskassens risikostyring, bestyrelsens kapitalkrav, risikoprofil, holdbarhed af pensionerne samt kapitalplan og kapitalnødplan. Risikofunktionen rapporterer direkte til pensionskassens bestyrelse uafhængigt af den adm. direktør i de tilfælde, hvor det findes nødvendigt at give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen.

Bankens risikofunktion er ansvarlig for metoder til opgørelse af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og individuelt solvensbehov samt opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP).

Bankens risikofunktion rapporterer til den adm. direktør om identificerede potentielle væsentlige risici, bankens risikostyring, risikoprofil, beredskabs- og nødplan for kapital- og likviditetstilførsel og genopretningsplan. Risikofunktionen rapporterer direkte til bankens bestyrelse uafhængigt af den adm. direktør i de tilfælde, hvor det findes nødvendigt at give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen. Derudover rapporterer risikofunktionen til bankens bestyrelse om bankens risikostyring.

Den ansvarlige for risikofunktionen i såvel pensionskassen som banken hører organisatorisk under koncernens risikoafdeling. Risikoafdelingens opgaver omfatter – udover risikofunktion for pensionskassen og banken – bl.a. strategisk aktivallokering, investeringsrapportering samt datahåndtering. Den ansvarlige for risikofunktionerne kan varetage opgaver, som ligger ud over risikofunktionens område – dog ikke indgåelse af handler eller risikotagning på investeringsområdet.

Aktuarfunktionen for pensionskassen overvåger og analyserer forsikringsmæssige risici, beregningen af forsikringsmæssige hensættelser samt behov for genforsikring. Aktuarfunktionen koordinerer også beregningen af forsikringsmæssige hensættelser, hvilket er en opgave, som hører under første forsvarslinje. Aktuarfunktionen rapporterer til pensionskassens bestyrelse om årsrapport, risikoforløb, tegningspolitik og genforsikring. Der sker så vidt muligt en samlet rapportering fra den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen, idet der er betydeligt sammenfald mellem

krav til rapportering. Aktuarfunktionen udtaler sig direkte til bestyrelsen uafhængigt af den adm. direktør, hvis det skønnes nødvendigt. Den ansvarlige for aktuarfunktionen er desuden ansvarshavende aktuar for pensionskassen samt leder af aktuariet, og varetager således opgaver, som ligger ud over aktuarfunktionens område.

Compliancefunktionen er fælles nøglefunktion for pensionskassen og banken. Compliancefunktionen overvåger pensionskassens og bankens compliancerisici. Compliancefunktionen foretager compliancegennemgange for udvalgte fokusområder for pensionskassens og bankens procedurer til minimering af compliancerisici. Compliancefunktionen kommer med anbefalinger til afhjælpning af eventuelle mangler i procedurer. Compliancefunktionen fungerer uafhængigt, og medarbejdere i compliancefunktionen deltager ikke i leveringen af de tjenesteydelser eller i udførelsen af de aktiviteter, som de overvåger.

Compliancefunktionen rapporterer til risikokomiteén om resultat og status for compliancegennemgange, ændringer i compliancerisici, herunder kommende lovændringer samt relevante inspektioner og reaktioner fra Finanstilsynet. Compliancefunktionen rapporterer til den adm. direktør, hvis det vurderes, at der er væsentlige mangler i pensionskassens eller bankens procedurer til minimering af compliancerisici eller, hvis det vurderes, at eksterne forhold betyder væsentlige ændringer i compliancerisici. Compliancefunktionen rapporterer til pensionskassens og bankens bestyrelser om status for compliancefunktionens arbejde. Compliancefunktionen rapporterer direkte til pensionskassens og bankens bestyrelser uafhængigt af den adm. direktør i de tilfælde, hvor det findes nødvendigt at give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen.

Tredje forsvarslinje

Tredje forsvarslinje er funktioner, der opererer uafhængigt af den adm. direktør samt opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. Det er således nøglefunktionen intern auditfunktion.

Intern auditfunktionen er fælles nøglefunktion for pensionskassen og banken. Intern auditfunktionens overordnede ansvar er at vurdere de øvrige nøglefunktioners arbejde samt, hvorvidt koncernens risikostyringssystem er betryggende.

Medarbejdere i intern auditfunktionen må ikke udføre audits af aktiviteter eller funktioner, som de selv har udført.

Intern auditfunktionen rapporterer til den adm. direktør og bestyrelserne om resultatet af audits samt plan for kommende audits. Intern auditfunktionen kan udtale sig direkte til bestyrelserne, hvis det skønnes nødvendigt.

Komitéer

Som en del af risikostyringssystemet, har den adm. direktør nedsat tre komitéer på koncernniveau. Arbejdet i komitéerne skal sikre, at de personer, der reelt driver selskabet eller indtager andre nøgleposter, tager højde for risikostyringssystemet i deres beslutningsprocesser. For alle komitéer gælder der, at der fastlægges dagsorden og udarbejdes beslutningsreferat for hvert møde, samt at der skal være skriftlige oplæg forud for alle væsentlige beslutninger. Dette sikrer, at nøglefunktionerne i anden og tredje forsvarslinje kan få indsigt i beslutningsprocesserne.

Risikokomiteéns faste medlemmer er den adm. direktør, den risikoansvarlige, den ansvarlige for aktuarfunktionen samt lederne for hvert af forretningsområderne Finans og Kapital- og balancestyling. Den complianceansvarlige deltager som observatør på møder i risikokomiteén. Risikokomiteéns lejlighedsvis medlemmer er investeringsdirektøren, kreditchefen samt lederne for forretningsområderne Sekretariat & Udvikling og Kunder & Medlemmer. Risikokomiteén ledes af den adm. direktør og betjenes af den risikoansvarlige. Risikokomiteén mødes ugentligt og er beslutningsforum for væsentlige principielle forhold indenfor risikostyring. Samtidig skal komitéen sikre ledelsesmæssig behandling af større og tematiske emner indenfor risikostyring. Deltagelsen af lederne for hvert forretningsområde skal sikre, at væsentlige forhold fra den daglige forretningsaktivitet, herunder operationelle risici, behandles i risikokomiteén. I begyndelsen af året fastlægges risikokomiteéns risikostyringsplan for året, som dels består af et årshjul med tilbagevendende emner og dels af en liste med tematiske fokusområder for året.

Investeringskomitéens medlemmer er den adm. direktør, investeringsdirektøren, finansdirektøren, den risikoansvarlige samt chefen for alternative investeringer. Investeringskomitéen ledes af den adm. direktør og betjenes af investeringsdirektøren. Investeringskomitéen mødes ugentligt og er beslutningsforum for strategisk aktivallokering og valg af porteføljeforvaltere. Samtidig orienterer komitéen den adm. direktør om den investeringsmæssige performance samt den løbende overholdelse af bestyrelsens rammer indenfor investeringsmæssige risici.

Kreditkomitéens medlemmer er den adm. direktør, kreditchefen, finansdirektøren, den risikoansvarlige samt lederne for forretningsområderne Kunder & Medlemmer og Kapital- og balancestyning. Den complianceansvarlige deltager som observatør på møder i kreditkomitéen. Kreditkomitéen ledes af den adm. direktør og betjenes af kreditchefen. Kreditkomitéen mødes månedligt og er beslutningsforum for emner indenfor kreditgivning.

Komitéen for ansvarlige investeringers faste medlemmer er den administrerende direktør, finansdirektøren, kommunikationschefen og chefen for ansvarlige investeringer. Komitéen ledes af den adm. direktør og betjenes af chefen for ansvarlige investeringer. Komitéen har til formål at sikre implementering, overholdelse og udvikling af politikken for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som er vedtaget af pensionskassens bestyrelse. Komitéen mødes kvartalsvis, hvor der gøres status for arbejdet med ansvarlige forhold og behandles større og tematiske emner. Mødernes faste dagsordenspunkter omfatter status for overholdelse af negativlister, status for aktivt ejerskab (selskabsdialog og anvendelse af stemmeretter) samt status for henvendelser om ansvarlige investeringer.

B.3.3 Beskrivelse af processen for vurdering af egen risiko og solvens

Figur 3 illustrerer sammenhængen mellem processen for vurdering af egen risiko og solvens (ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)-processen) og forretningsstrategien.



Bestyrelsen træffer beslutning om pensionskassens forretningsmodel og fastlægger, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter pensionskassen skal udføre. Forretningsmodel revurderes årligt af bestyrelsen og udmøntes i dokumentet "Forretningsmodel Lægernes Pension". Bestyrelsen fastlægger derudover pensionskassens strategi gennem årlige revurderinger af pensionskassens politikker.

Som en del af bestyrelsens ORSA-proces identificeres pensionskassens væsentlige risici, som følger af forretningsmodellen. Den risikoansvarliges årlige rapport om pensionskassens risikostyring indgår i bestyrelsens

vurderingsgrundlag. Denne rapport indeholder bl.a. en oversigt over de væsentlige risici, som den risikoansvarlige har identificeret, samt en stillingtagen til måling, styring og rapportering af hver risikotype.

Som en del af bestyrelsens ORSA-proces, tages der stilling til, hvordan pensionskassen forholder sig til de identificerede risici. Nogle typer af risici accepteres fuldt ud, mens andre typer mitigeres gennem fx genforsikring, afdækning eller forretningsmæssige procedurer. For hver risikotype vurderes det, hvorvidt risikoen efter evt. mitigering har en størrelse og en natur, som nødvendiggør kapitaldækning. Desuden specificeres der risikotolerancegrænser for relevante risikotyper. Bestyrelsens overordnede risikoappetit formuleres gennem en fastlæggelse af en langsigtet mål-sætning for kapitaldækning inden for den strategiske planlægningsperiode på 10 år.

Som en del af bestyrelsens ORSA-proces kvantificeres de identificerede risici. For hver risikotype redegøres for relevante nøgletal og politikker, og pensionskassens samlede eksponering vurderes. Desuden vurderes pensionskassens kapitalgrundlag. Den risikoansvarliges årlige rapport om pensionskassens risikostyring indgår i bestyrelsens vurderingsgrundlag.

Som en del af bestyrelsens ORSA-proces vurderes, ud fra kvantificeringen af de identificerede risici,

- i hvilket omfang pensionskassens risikoprofil afviger væsentligt fra standardmodellens antagelser.
- pensionskassens mulighed for at overholde solvenskapitalkravet aktuelt såvel som i den strategiske planlægningsperiode på 10 år.
- pensionskassens samlede solvensbehov (som udmøntes i bestyrelsens kapitalkrav).

Hvis pensionskassens risikoprofil ikke afviger væsentligt fra standardmodellens antagelser, beregnes pensionskassens solvenskapitalkrav ved brug af standardmodellen. Bestyrelsens kapitalkrav tager udgangspunkt i standardmodellen, men omfatter desuden

- pensionskassens specifikke risikoprofil.
- et langsigtet perspektiv.
- vurdering af pensionskassens kapitalgrundlag.

Bestyrelsens kapitalkrav udgøres af solvenskapitalkravet opgjort ved standardmodellen samt de kapitalreservationer, som bestyrelsen i sin ORSA-proces har besluttet at foretage. Bestyrelsens kapitalkrav er således altid mindst lige så stort som solvenskapitalkravet.

Som resultat af ORSA-processen kan bestyrelsen beslutte at foretage ændringer i forretningsmodel og politikker. Disse ændringer vil så indgå i udgangspunktet for det følgende års ORSA-proces.

B.3.4 *Frekvens og tidsplan for vurdering af egen risiko og solvens*

Pensionskassens bestyrelse gennemfører mindst én gang årligt en ORSA-proces. Den almindelige tidsplan er, at risikofunktionen under den risikoansvarliges ansvar udarbejder et udkast til en ORSA-rapport, der tager udgangspunkt i de forretningsmodeller, strategier og politikker, som bestyrelsen har besluttet. Bestyrelsens ejerskab over ORSA-processen sikres ved behandling af udkastet til ORSA-rapporten på et bestyrelsesmøde omkring juni måned. På samme bestyrelsesmøde behandles den risikoansvarliges årlige rapport om pensionskassens risikostyring, som dermed kan indgå i bestyrelsens vurderingsgrundlag ved behandling af udkastet til ORSA-rapporten. Risikofunktionen indarbejder herefter bestyrelsens input i en endelig ORSA-rapport, som bestyrelsen godkender på internatbestyrelsesmødet omkring oktober måned. Den bestyrelsesgodkendte ORSA-rapport indsendes til Finanstilsynet senest to uger efter godkendelsen, jf. Solvens II-forordningen artikel 312 stk. 1 (b).

En årlig frekvens vurderes at være passende for pensionskassens risikoprofil. Pensionskassen har en meget betydelig basiskapitaloverdækning i forhold til solvenskapitalkravet. Hvis der sker væsentlige ændringer i risikoprofilen, gennemføres en ORSA-proces uden for den almindelige tidsplan. Væsentlige ændringer i risikoprofilen vil oftest være en konsekvens af ændringer i produkter, markedsforhold eller regulatoriske forhold. I det risikoprofilen vurderes med udgangspunkt i den centrale investeringsstrategi, som fastlægges årligt, vil investeringsmæssige beslutninger som regel ikke føre til væsentlige ændringer i risikoprofilen.

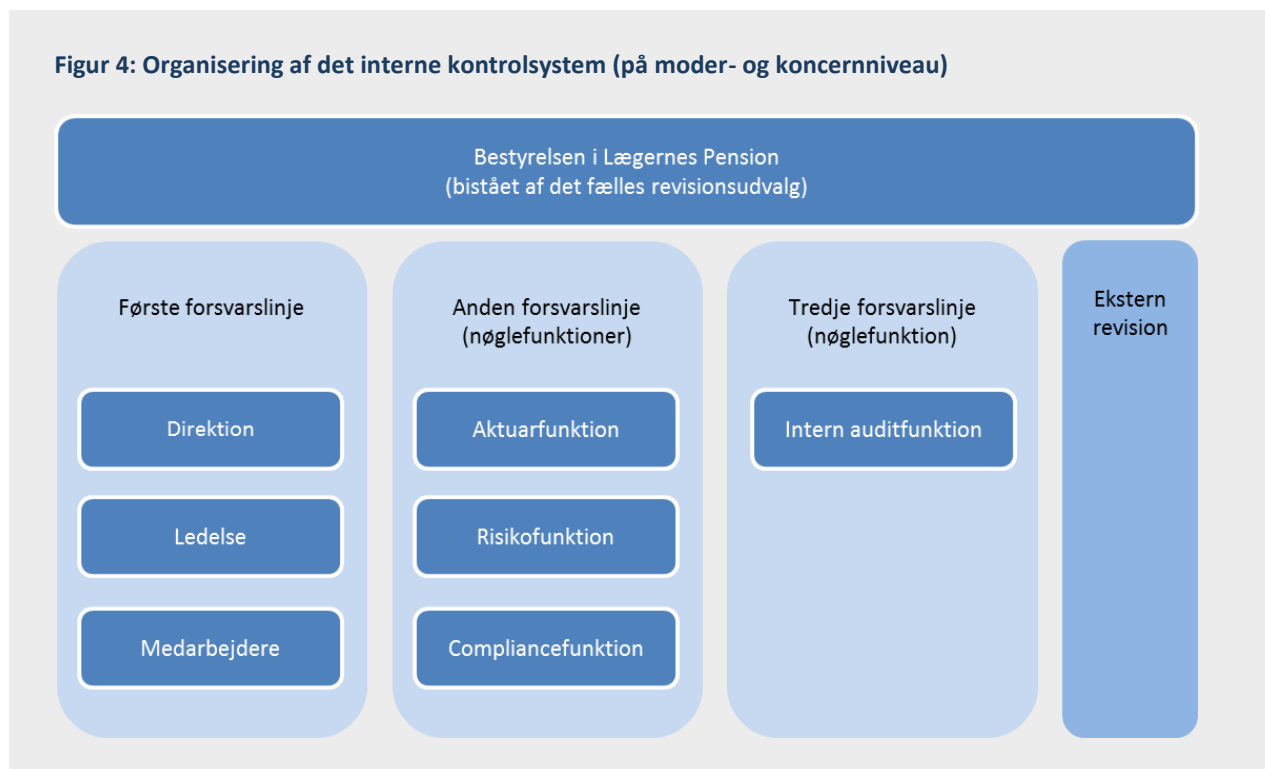
B.4 Internt kontrolsystem

B.4.1 Selskabets interne kontrolsystem

Bestyrelsen for Lægernes Pension har udstukket rammerne for det interne kontrolsystem ved politik for intern kontrol. Det strategiske mål for det interne kontrolsystem er at mindske de risici, Lægernes Pension er udsat for, herunder at bestyrelsens risikoappetit efterleves. Passende interne kontroller skal sikre, at alle personer med drifts- og tilsynsansvar handler i overensstemmelse med de strategiske mål, gældende love og administrative bestemmelser. Fokus for det interne kontrolsystem skal jf. politikken være på de risikobehæftede områder og alle væsentlige risiko-behæftede områder skal være dækket. Kontrolsystemet omfatter hele virksomheden og gennemføres på samme måde i hele virksomheden inklusiv datterselskaber.

Det interne kontrolsystem er organiseret i tre interne forsvarslinjer suppleret med den eksterne revision. Der er et vist sammenfald i organiseringen med risikostyringssystemet, jf. afsnit B.3.2. Første forsvarslinje er direktionen og den øvrige daglige ledelse. Første forsvarslinje driver forretningen og er de primære ansvarlige for driften. Anden forsvarslinje består af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen. Disse er ansvarlige for at overvåge første forsvarslinje. Compliancefunktionen er nærmere beskrevet i afsnit B.4.2., og risikofunktionen er beskrevet i afsnit B.3. Tredje forsvarslinje er intern audit, som er beskrevet i afsnit B.5.

Figur 4: Organisering af det interne kontrolsystem (på moder- og koncernniveau)



Det interne kontrolsystem fungerer ved, at følgende aktiviteter udføres:

1. der udstikkes rammer. Med rammer forstås de eksternt givne regulatoriske og de internt udstukne rammer der følger delegering. Af væsentlige interne udstukne rammer kan nævnes dem, der fremgår af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt direktionens forretningsgange
2. det kontrolleres om rammerne overholdes og det dokumenteres, at kontrollerne har fundet sted
3. der rapporteres på, om der har været overskridelser.

Første forsvarslinje udfører alle tre ovennævnte aktiviteter, mens anden og tredje forsvarslinje alene har opgaver inden for 2. og 3. punkt. Ud over ovennævnte aktiviteter har det interne kontrolsystem til opgave at begrænse risikoen for tab ved operationelle hændelser, såsom besvigelser og fejl.

B.4.2 *Beskrivelse af compliancefunktionen*

Compliancefunktionen identificerer compliancerisici og vurderer sandsynligheden for og konsekvensen af manglende compliance. På baggrund af denne risikovurdering udarbejdes, gennemføres og ajourføres en 3-årig complianceplan, der beskriver funktionens planlagte aktiviteter. En del af disse aktiviteter består i at kontrollere, om første forsvarslinje faktisk udfører de kontroller, som de skal.

Compliancefunktionen rådgiver bestyrelsen, direktionen og den daglige ledelse om overholdelse af den finansielle lovgivning og yder rådgivning til alle medarbejdere om forhold, der har betydning for compliancerisici. Vurderer compliancefunktionen, at der er væsentlige mangler i de metoder og procedurer, der har til formål at undgå non-compliance, skal den complianceansvarlige straks orientere direktionen og i grove tilfælde bestyrelsen. Det samme gælder, hvis funktionen vurderer, at eksterne forhold betyder væsentlige ændringer i compliancerisici. Den complianceansvarlige har herudover pligt til at give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen i de tilfælde, hvor den finder det nødvendigt.

For at sikre uafhængige compliancevurderinger og -kontroller fungerer compliancefunktionen uafhængigt af resten af organisationen. Funktionen refererer til direktionen og rapporterer direkte til bestyrelsen.

B.5 Intern auditfunktion

B.5.1 *Hvordan selskabets interne auditfunktion fungerer*

Udførelse af selskabets interne auditfunktion er outsourcet til en ekstern leverandør. Nøglepersonsfunktionen varetages ved en særskilt ansættelse.

Intern auditfunktionen udarbejder en årsplan, som beskriver de opgaver, der skal løses i løbet af året. Intern auditfunktionens hovedopgave er at sikre, at de tre øvrige nøglefunktioner har udført det pålagte arbejde, herunder kontrolarbejde i henhold til lovgivningen og de politikker og retningslinjer, der er udstedt af bestyrelsen.

En gang årligt afleveres en samlet rapport til direktionen, hvor de enkelte punkter i auditplanen gennemgås, og resultaterne af auditgennemgangen bliver vurderet. Desuden gives der anbefalinger på de områder, hvor der er fundet mangler med angivelse af tidsfrist til udbedring og beskrivelse af hvilke medarbejdere, der bør involveres i arbejdet samt endelig en opfølgning på eventuelle tidligere anbefalinger.

B.5.2 *Hvordan den interne auditfunktion forbliver uafhængig og objektiv i forhold til de aktiviteter, der undersøges*

Den interne auditfunktion udarbejder forslag til auditplan, der godkendes af direktionen. Gennemførelsen af auditplanen sikrer uafhængigheden. Medarbejderen som varetager posten som nøglefunktionen for internal audit er uafhængig af operationelle funktioner.

Intern auditfunktionen har bemyndigelse til at kontakte bestyrelsen direkte udenom direktionen, hvilket sikrer uafhængighed og objektivitet.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en nøglefunktion, og bestyrelsen har udpeget den ansvarshavende aktuar som nøgleperson for aktuarfunktionen. Udover den ansvarshavende aktuar omfatter aktuarfunktionen fem medarbejdere med aktuarfaglig viden og uddannelse. Alle har mange års brancheerfaring.

Aktuarfunktionen er internt opdelt i to ansvarsområder:

- Medlemmer
- Risiko/solvens.

Området Medlemmer

Området Medlemmer omfatter administration og kontrol af it-system til policeadministration, kommunikation til medlemmer, fastlæggelse af beregningsgrundlag samt beregninger af satser til bonus og prognoseberegning. I

forhold til opgørelser til regnskab og solvens har området således ansvaret for, at datagrundlaget er fuldstændigt og korrekt.

Området Risiko/solvens

Området Risiko/solvens omfatter beregning af cash flow til hensættelsesopgørelser vedrørende regnskab og solvens samt ALM-analyser, fastlæggelse af bedste skøn for forsikringsrisici, medlemsadfærd og fremtidige omkostninger, samt model for kontribution.

Desuden bidrager begge områder til rapportering og anmeldelser indenfor deres ansvarsområde.

Nøgelpersonen er ansvarlig for funktionen, herunder for udvikling af funktionen, så metoder, modeller og rapporteringer til stadighed lever op til en aktuarmæssig "best practice", der er proportional med Lægernes Pensions formål og størrelse.

Idet nøgelpersonen også er ansvarshavende aktuar refererer denne til bestyrelsen og udtaler sig direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen, hvis nøgelpersonen skønner det nødvendigt. Rapportering vedrørende aktuarfunktionens arbejdsområder sker til bestyrelsen.

B.7 Outsourcing

B.7.1 Outsourcingpolitik

Outsourcing af aktivitetsområder skal anvendes i de situationer, hvor det vurderes hensigtsmæssigt eller fordelagtigt, særligt hvis der herved kan opnås økonomiske fordele eller opnås adgang til viden, kompetencer eller værktøjer, som Lægernes Pension vanskeligt selv kan opbygge internt. Outsourcing af væsentlige eller afgørende aktivitetsområder skal besluttes af bestyrelsen. Ledelsens ansvar for opgavernes løsning kan ikke outsources.

For at minimere risikoen for tab forbundet med outsourcing, reguleres aktiviteterne i skriftlige aftaler, der fastlægger de rettigheder og forpligtelser, som Lægernes Pension og leverandøren hver især har. Lægernes Pension, de eksterne revisorer og Finanstilsynet har adgang til alle data angående de outsourcete aktivitetsområder.

Direktionen og den øvrige ledelse sikrer ved indgåelse af outsourcing-kontrakter, at leverandører har den evne, kapacitet og de tilladelser, der efter den relevante lovgivning er foreskrevet, for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde, ligesom det sikres, at der ikke foreligger aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem leverandøren og Lægernes Pension.

Outsourcete aktiviteter overvåges løbende, og der rapporteres årligt til bestyrelserne om, hvordan overvågningen er foregået i det forløbne år, og hvad resultatet har været.

B.7.2 Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter

Bestyrelsen har besluttet, at outsource følgende kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter:

1. Drift af it
2. Administration af investeringer (back-office-processer)
3. Portal til indberetninger om whistleblowerforhold
4. Varetagelse af intern auditfunktion opgaver
5. Drift af pensionssystem og hensættelsessystem.

Tjenesteyderne befinder sig indenfor følgende områder:

- ad. 1 og 5 udvikling af hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling samt it-drift og relaterede services
- ad. 2 formueforvaltning
- ad. 3 og 4 virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse

Tjenesteyderne varetager de outsourcete funktioner og aktiviteter fra lokaliteter i Danmark.

B.8 Andre oplysninger

Det vurderes, at ledelsessystemet, som beskrevet ovenfor, er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici Lægernes Pension er eksponeret overfor som følge af sin virksomhed.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet af relevans i denne sammenhæng.

C. Risikoprofil

Dette kapitel omhandler de væsentligste risici, der følger af pensionskassens forretningsmodel.

Pensionskassen har som mission at sikre sine medlemmer pension og finansiel service. Pensionskassen har ca. 90 pct. af lægerne i Danmark som medlemmer. Det primære produkt er den regulativfastsatte pensionsordning med alderspension, invalidepension, ægtefælle-/ samleverpension og børnepension samt forsikring ved visse kritiske sygdomme. Alle produkter er gennemsnitsrenteprodukter med ret til bonus. Pensionskassen er moderselskab i en koncern, der omfatter datterselskaberne Lægernes Bank og Lægernes Invest samt en række ejendoms- og investeringsdatterselskaber.

Lægernes Pension anvender ikke special purpose vehicles.

Risikokildernes størrelse opgjort kvantitativt i henhold til standardmodellen, for hver af de nedenstående risici, vises i afsnit E.2.

C.1 Forsikringsrisici

Gennem sit produktudbud påtager pensionskassen sig forsikringsrisici inden for følgende områder:

- Dødelighed.
- Levetid.
- Invaliditet.
- Forsikringsoptioner.
- Omkostninger.
- Katastrofe (død og invaliditet).

Forsikringsrisici kan mitigeres ved genforsikring. Bestyrelsen vurderer og tilpasser løbende og mindst årligt pensionskassens genforsikringsbehov. Katastroferisici er central i forbindelse med den årlige vurdering af genforsikringsbehovet. Der anvendes aktuelt ikke genforsikring. Forsikringsrisici kapitaldækkes.

Den ansvarshavende aktuar/aktuarfunktionen følger løbende udviklingen i de forsikringsmæssige risici og har ansvaret for, at bestyrelsen orienteres, såfremt der i løbet af året sker væsentlige ændringer, som kan betyde, at der er behov for at ændre forsikringsordninger eller bonussatser. Orientering sker senest på førstkommende bestyrelsesmøde. En central del af vurderingen af forsikringsmæssige risici er aktuarmæssige analyser af levetider, invaliditetsfrekvenser samt overgang til fripolice og genkøb i forbindelse med årlig opdatering af markedsværdigrundlaget.

De væsentlige områder for forsikringsrisici og risikokoncentrationer beskrives i de følgende afsnit.

C.1.1 Levetidsrisici

Levetidsrisici vedrører tab som følge af, at medlemmerne lever længere end forudsat. Da alle ordninger indeholder livsvarig livrente samt valgfri livsvarig eller 10-årig ægtefællepension, har de forudsatte levetider stor betydning for hensættelserne. Hvis levetiderne forbedres mere end forudsat, medfører det en stigning i de garanterede ydelser, som skal modsvares af et fald i bonuspotentialer eller basiskapitalen. For ordninger på betinget grundlag kan levetidsforudsætningerne ændres, såfremt levetiderne forbedres mere end forudsat, hvilket vil nedsætte pensionerne, reducere de garanterede ydelser og øge de individuelle bonuspotentialer. Ordninger på betinget grundlag påfører således kun Lægernes Pension levetidsrisiko på kort sigt, mens levetidsrisici på længere sigt bæres af det enkelte medlem. Da langt den største del af ordningerne er på betinget grundlag, er de samlede levetidsrisici for Lægernes Pension begrænsede på længere sigt. Muligheden for at ændre levetidsforudsætninger i ordninger på betinget grundlag, indregnes ikke i solvenskapitalkravet.

C.1.2 Invaliditetsrisici

Invaliditetsrisici vedrører tab som følge af, at medlemmerne bliver invalide med en højere frekvens end forudsat. Da alle obligatoriske ordninger indeholder livsvarige invaliderenter ved tab af erhvervsevne, har de forudsatte

invaliditetsfrekvenser betydning for hensættelserne. Hvis invaliditetsfrekvensen er højere end forudsat, medfører det en stigning i de garanterede ydelser, som skal modsvares af et fald i bonuspotentialer eller basiskapitalen.

C.1.3 *Forsikringsoptionsrisici*

Forsikringsoptionsrisici vedrører tab som følge af, at medlemmerne aktiverer forsikringsoptioner med en anden frekvens end forudsat. Hensættelserne indregner to typer af forsikringsoptioner: Ophør af præmieindbetalinger (overgang til fripolice) samt udtræden af pensionskassen (genkøb). De forudsatte aktiveringsfrekvenser for overgang til fripolice samt genkøb har derfor betydning for hensættelserne. Hvis aktiveringsfrekvensen er højere end forudsat, medfører det en stigning i de garanterede ydelser, som skal modsvares af et fald i bonuspotentialer eller basiskapitalen. Pensionskassen er også eksponeret over for den risiko, at et stort antal medlemmer genkøber på et tidspunkt, hvor værdien af aktiverne er mindre end de garanterede genkøbsværdier. Denne risiko reduceres dog markant ved, at det er muligt at indføre kursværn i pensionskassens største ordning.

Individuelle medlemmer kan kun i meget beskedent omfang genkøbe eller indstille præmiebetalinger. Dette kan kun ske på foranledning af arbejdsgiver ved overførsel til tjenestemandssystemet, i forbindelse med afskedigelse eller såfremt et medlem fraflytter Danmark. Afskedigelse af mange læger er ikke sandsynligt grundet lægemangel, og overførsel til tjenestemandssystemet sker kun i meget begrænset omfang.

C.1.4 *Katastroferisici*

Katastroferisici vedrører tab som følge af, at dødelighed og invaliditet blandt medlemmerne forøges gennem en katastrofe. Dødsfald i medlemsbestanden medfører øgede hensættelser til især ægtefællepensioner. Invalidering af medlemsbestanden medfører øgede hensættelser til livsvarige invaliderenter samt præmiefritagelse. Katastroferisici udgør en væsentlig risikokoncentration for pensionskassen, dels da mange medlemmer er ansat på de store sygehuse, og dels da mange medlemmer i forbindelse med konferencer og lignende kan befinde sig i samme lokale eller deltage i fælles transport.

C.1.5 *Andre væsentlige oplysninger om risikoprofil*

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for forsikringsrisici af relevans i denne sammenhæng.

C.2 Markedsrisici

Lægernes Pension påtager sig markedsrisici dels gennem renterisici fra pensioner og dels gennem forvaltning af medlemmernes formue. Bestyrelsen fastlægger mindst én gang årligt politikken for investeringsområdet. For ordninger på garanteret grundlag investeres primært for at afdække renterisici fra pensioner, mens der for ordninger på betinget grundlag alene investeres for at opnå et konkurrencedygtigt afkast.

Markedsrisici vedrører tab som følge af ændringer i markedsforhold som renter, aktiekurser, valutakurser, kreditspænd og ejendomsværdier. Markedsværdien af pensionshensættelser afhænger af renteniveaue, og et fald i markedsrenterne vil medføre en stigning i de garanterede ydelser, som skal modsvares af et fald i bonuspotentialer eller basiskapitalen. Negative afkast af aktiverne vil medføre et fald i bonuspotentialer og/eller egenkapitalen.

Pensionskassens markedsrisici måles som del af bestyrelses kapitalkrav, hvor bestyrelsen har fastlagt en øvre risikotolerancegrænse for markedsrisici. Der er tale om en høj risikotolerance, hvilket afspejler pensionskassens politik om, at det er nødvendigt at påtage sig betydelige markedsrisici for at opnå et konkurrencedygtigt afkast.

Pensionskassen måler desuden markedsrisici isoleret for investeringsaktiverne, hvor bestyrelsen har fastlagt tilhørende risikorammer.

Bestyrelse, direktion, risikokomité, investeringskomité og investeringsafdelingen vurderer markedsrisiciene løbende. Således står investeringsafdelingen for den daglige overvågning, mens direktion, risikokomité og investeringskomité ugentligt vurderer dem. Bestyrelsen forholder sig til markedsrisiciene på hvert bestyrelsesmøde.

De væsentlige områder for markedsrisici og risikokoncentrationer beskrives i de følgende afsnit.

C.2.1 *Renterisici*

Renterisici vedrører tab både som følge af stigninger i markedsværdien af pensionshensættelser og som følge af fald i markedsværdien af rentefølsomme aktiver. Pensionshensættelsernes rentefølsomhed skyldes, at alle pensionskassens ordninger har en ydelsesgaranti, som kan være på betinget eller garanteret grundlag. Et fald i renteniveauet medfører, at pensionskassen skal hensætte et større beløb til ydelsesgarantier. For ordninger på betinget grundlag, vil større fald i renteniveauet automatisk føre til en nedsættelse af den grundlagsrente, som ydelsesgarantien er baseret på. Disse ordninger har derfor begrænsede renterisici fra pensioner. For ordninger på garanteret grundlag investeres fortrinsvis i rentefølsomme aktiver, hvis afkast modsvarer stigningen i garanterede ydelser ved fald i renteniveauet. Den strategiske afdækning af renterisici fra pensioner, reducerer renterisici betydeligt for disse ordninger. Rentefølsomme aktiver består i al væsentlighed af obligationer, renteswaps og renteswaptioner.

C.2.2 *Aktierisici*

Aktierisici vedrører tab som følge af fald i markedsværdien af børsnoterede aktier, aktiefutures, aktieoptioner og private equity. Desuden inkluderer aktierisici i bestyrelsens kapitalkrav også tab som følge af fald i markedsværdien af infrastruktur samt visse kreditfonde. Aktierisici udgør en meget betydelig risiko for pensionskassen.

C.2.3 *Ejendomsrisici*

Ejendomsrisici vedrører tab som følge af fald i markedsværdien af ejendomme. For ejendomsinvesteringer gennem fonde, tages der højde for fondens gearing ved måling af ejendomsrisici.

C.2.4 *Valutarisici*

Valutarisici vedrører tab som følge af fald i udenlandske valutakurser over for danske kroner. Eksponeringen til valutarisici skyldes investering i aktiver denomineret i udenlandske valutaer, mens pensionsudbetalingerne udelukkende sker i danske kroner. En del af pensionskassens investeringsstrategi er en delvis afdækning af eksponeringen til valutarisici.

C.2.5 *Kreditspændsrisici*

Kreditspændsrisici vedrører tab som følge af fald i markedsværdien af obligationer, lån og kreditderivater i forbindelse med forringelse i kreditværdighed eller misligholdelse.

C.2.6 *Koncentrationsrisici*

Koncentrationsrisici vedrører tab som følge af, at pensionskassens investeringer har store eksponeringer mod enkelte udstedere af værdipapirer eller enkelte investeringsprojekter. Bestyrelsen har fastlagt en øvre risikotolerancegrænse for koncentrationsrisici. Der er tale om en lav risikotolerance, hvilket afspejler pensionskassens politik om, at formuens placering ikke bør medføre væsentlige koncentrationsrisici. Pensionskassen har således ingen væsentlige risikokoncentrationer inden for markedsrisici.

C.2.7 *Risikoreduktionsmetoder*

Investering i risikobegrænsende instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, renteswaps, renteswaptioner samt futures og optioner på aktieindeks. Alle derivater handles under ISDA og med løbende sikkerhedsstillelse. For afdækning af valutarisici og afdækning af renterisici for ordninger på garanteret grundlag er der tale om strategiske afdækninger, hvis effektivitet overvåges og vurderes mindst årligt. Bestyrelsen har fastsat rammer for risikoreduktion af markedsrisici.

C.2.8 *Andre væsentlige oplysninger om risikoprofil*

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for markedsrisici af relevans i denne sammenhæng.

C.3 *Kreditrisici*

Kreditrisici vedrører tab som følge af, at pensionskassens bankforbindelser eller modparter for derivatkontrakter går konkurs. Ved en bankforbindelses konkurs risikerer pensionskassen at tabe sit indestående. Denne type risiko begrænses gennem bestyrelsens fastlagte grænser for maksimalt indestående for hver bankforbindelse, således at der ikke forekommer væsentlige risikokoncentrationer på kreditrisici. Ved en derivatmodparts konkurs risikerer

pensionskassen et tab af den del af markedsværdien, som modparten ikke har stillet sikkerhed for. Desuden risikerer pensionskassen et tab af den risikoreducerende effekt fra de derivater, som er indgået med den pågældende modpart. Disse typer af risici begrænses gennem bestyrelsens fastlagte retningslinjer for godkendte derivatmodparter og gennem brug af ISDA-standarder, således at der ikke forekommer væsentlige risikokoncentrationer på kreditrisici. Kreditrisici vurderes løbende af bestyrelsen i forbindelse med fastlæggelse af retningslinjer for bankindeståender og derivatmodparter. Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for kreditrisici af relevans i denne sammenhæng.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisici vedrører tab som følge af, at pensionskassen må realisere aktiver for at møde et likviditetsbehov. Pensionskassen har en politik om, at løbende betalinger skal kunne gennemføres uden væsentlige transaktionsomkostninger. Likviditetsrisici overvåges og vurderes gennem løbende opfølgning på likviditetsbudgetter bl.a. af risikokomiteén. Anvendelsen af likviditetsbudgetter gør det muligt at planlægge investeringer og placeringer således at likviditetsrisikoen reduceres. Likviditetsrisici begrænses af, at politikken for investeringsområdet sætter en øvre grænse for pensionskassens placeringer i illikvide aktiver, således at der ikke forekommer væsentlige risikokoncentrationer på likviditetsrisici. Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for likviditetsrisici af relevans i denne sammenhæng.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici vedrører tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl eller fejl som følge af udefra kommende begivenheder. Der sker registrering af operationelle hændelser på daglig basis. Formålet med registreringen er dels at forhindre gentagelse af indtrufne hændelser og dels at bidrage til identificering og vurdering af operationelle risici. Risikokomiteén vurderer halvårligt de operationelle risici bl.a. på baggrund af de rapporterede operationelle hændelser. Funktionsadskillelse og kollegakontroller er væsentlige metoder der anvendes til risikoreduktion. Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for operationelle risici af relevans i denne sammenhæng.

C.6 Andre væsentlige risici

Bestyrelsen har identificeret følgende andre væsentlige risikokategorier: Compliancerisici, hvidvaskrisici, politiske risici samt driftsmæssige risici. Ud over bestyrelse og direktion er det compliancefunktionen, risikofunktionen og risikokomiteén, der vurderer disse risici. Der forefindes ikke væsentlige risikokoncentrationer inden for andre væsentlige risici. Der er ikke andre væsentlige oplysninger om risikoprofil for operationelle risici af relevans i denne sammenhæng.

C.7 Andre oplysninger

C.7.1 Risikofølsomhed

I forbindelse med den årlige risikovurdering foretages følgende følsomhedsanalyser omkring solvenskapitalkravet og kapitalgrundlaget:

- 1) Følsomhed ved ændring af parametre i standardmodellen: Korrelationer mellem de enkelte moduler og undermoduler øges, stressniveauer for de vigtigste undermoduler øges.
- 2) Omvendte stresstests for manglende solvensdækning: Der anvendes de samme scenarier som i Finanstilsynets kvartalsvise følsomhedsanalyser, hvor det undersøges, hvilke stressniveauer der kræves for, at basiskapitalen netop dækker solvenskapitalkravet.
- 3) Omvendte stresstests for udtømning af bonuspotentialer: Det undersøges, hvilke kombinerede stress af aktiekurser og renteniveau der kræves for, at de kollektive og individuelle bonuspotentialer er udtømt i de enkelte rentegrupper.

I de ugentlige opgørelser af bestyrelsens kapitalkrav indgår stressscenarier for ændringer i aktiekurser og renteniveauer. Da bestyrelsens kapitalkrav altid er mindst lige så stort som solvenskapitalkravet, er det tilstrækkeligt at udføre følsomhedsberegninger for bestyrelsens kapitalkrav i den løbende risikostyring. En delmængde af resultatet pr.

31.12.2019 fremgår af Tabel 10. Det antages, at renteændringen er en parallelforskydning af de relevante markedsrenter.

Tabel 10: Basiskapitaldækning ift. bestyrelsens kapitalkrav i udvalgte scenarier pr. 31.12.2019, pct.

	Aktuel	Aktiekursændring på -40 pct.	Aktiekursændring på 20 pct. og rentefald på 50 bp.
Basiskapitaldækning	346	389	365

C.7.2 Efterlevelse af "prudent person"-princippet

I efterlevelsen af prudent person-princippet fokuserer pensionskassen primært på to forhold:

1. Om investeringsstrategien afspejler det, som medlemmerne er stillet i udsigt.
2. Om investeringsstrategien er robust over for fremtidige mulige stress-scenarier på de finansielle markeder og herved understøtter, at medlemmerne modtager de ydelser, de er stillet i udsigt.

Pensionskassens medlemmer er stillet en forventet pension i udsigt, som ikke er garanteret. Pensionskassen efterprøver derfor sin efterlevelse af prudent person-princippet ved at analysere fremtidige scenarier for pensionerne og sammenholde med de forventede pensioner. Der fokuseres udelukkende på den nytegnende pensionsordning, idet de gamle ordninger i overvejende omfang er garanterede.

Der anvendes en model for holdbarheden af pensioner, hvor der opstilles en række fremtidige mulige scenarier på de finansielle markeder, og i hvert scenarie beregnes pensionernes størrelse i forhold til de forventede pensioner. Fra denne fordeling af scenarier kan følgende analyseres.

1. Om investeringsstrategien afspejler det, som medlemmerne er stillet i udsigt - ud fra medianscenariet.
2. Om investeringsstrategien er robust over for fremtidige mulige stress-scenarier på de finansielle markeder - ud fra de værste scenarier for pensionernes udvikling.

For at sikre efterlevelse af prudent person-princippet har bestyrelsen fastlagt målsætninger for holdbarheden af pensioner i den nytegnende pensionsordning. Målsætningerne efterprøves årligt.

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.1 Værdiansættelse af aktiver

Der er ikke forskel mellem værdiansættelsen af aktiver til solvensformål og til regnskabsformål, bortset fra at immaterielle aktiver ikke medregnes i balancen til solvensformål.

Der er betydelig overensstemmelse mellem aktivernes indplacering i aktivklasser i Årsrapporten 2019 og i balancen til solvensformål. Den beskrivelse af værdien af aktiverne, for hver enkelt væsentlig aktivklasse, der forefindes i Årsrapporten 2019, balancen samt noterne 18-24 er således relevant også til solvensformål.

Der er ikke væsentlige forskelle mellem det grundlag samt de metoder og primære antagelser, der benyttes til solvensformål, og dem der benyttes til værdiansættelse i Årsrapporten for 2019, bortset fra at immaterielle aktiver ikke medregnes i balancen til solvensformål. Immaterielle aktiver medregnes ikke i balancen til solvensformål af regulatoriske årsager.

Den beskrivelse af det grundlag og de metoder og primære antagelser, der benyttes til værdiansættelse til regnskabsformål, der forefindes i Årsrapporten 2019, note 1 Anvendt regnskabspraksis (herefter "anvendt regnskabspraksis"), er således relevant også til solvensformål.

For så vidt angår værdiansættelse af aktiver, er der ikke ændret i anvendt regnskabspraksis i 2019, ligesom der ikke er sket væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i 2019.

D.1.2 Aktivernes art, funktion, risiko og væsentlighed

De væsentligste aktiver på Lægernes Pensions' balance (moderselskabet) udgøres af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, det vil primært sige kapitalandele i afdelinger i kapital- og investeringsforeningen Lægernes Invest. Som anført i anvendt regnskabspraksis er værdiansættelsesgrundlaget for denne type aktiver indre værdi. Der er tale om kapitalandele, hvor de underliggende aktiver er forskelligartede, herunder kapitalandele, obligationer, investeringsejendomme, udlån mv. I udgangspunktet værdiansættes alle underliggende aktiver til dagsværdi.

Øvrige væsentlige aktiver består af kapitalandele i associerede virksomheder, der jævnfør anvendt regnskabspraksis måles til indre værdi, samt kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer, der alle jævnfør anvendt regnskabspraksis måles til dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt øvrige væsentlige aktiver har den funktion, at de skal sikre pensioner og forsikringsdækninger til medlemmerne.

En relevant beskrivelse af disse aktiver fremgår af Årsrapporten 2019, ledelsesberetning, afsnit Investeringsaktiviteter. I denne beskrivelse vises de underliggende aktiver til kapitalandelene i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Der er væsentlig risiko knyttet til kapitalandelene i tilknyttede virksomheder og øvrige væsentlige aktiver. En relevant opgørelse af den samlede risiko forefindes i afsnit C.2-4 og afsnit E, samt Årsrapporten 2019, ledelsesberetningen afsnit Risikostyring og solvens samt note 44.

For børsnoterede investeringer fastsættes dagsværdien ud fra noterede markedspriser på aktive markeder for de samme aktiver, eller hvis det ikke er muligt, tilsvarende aktiver hvis sådanne findes. Dette gælder både for direkte ejede aktiver og underliggende aktiver i kapital- og investeringsforeninger.

Der er to kriterier, der skal være opfyldt for, at et aktiv betragtes som en børsnoteret investering i et aktivt marked, nemlig at aktivet er børsnoteret, og at der dagligt stilles en relevant kurs.

For ikke-børsnoterede investeringer (og børsnoterede investeringer i ikke aktive markeder) anvendes de værdiansættelsesmetoder, der er beskrevet i nedenstående afsnit D.4.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

D.2.1 Værdien af forsikringsmæssige hensættelser, grundlag, metoder, antagelser og usikkerhed

I Lægernes Pension betegnes forsikringsmæssige hensættelser for pensionshensættelser. Ultimo 2019 afviger opgørelsen af pensionshensættelserne i årsrapporten fra opgørelsen til solvensformål. Det skyldes, at rentefaldet i løbet af 2019 har udløst pensionskassens automatiske regel for nedsættelse af grundpensioner. Denne regel gælder for pensionsordninger med betinget garanti og indebærer, at grundlagsrenten for disse ordninger nedsættes fra -0,5 pct. til -1,5 pct. fra og med 1. januar 2021. I Årsrapporten 2019 er de pensionsmæssige hensættelser beskrevet og uddybet i note 1, Anvendt regnskabspraksis, og note 27 – 29, hvor de pensionsmæssige hensættelser samt fortjenstmargen ses. De solvensmæssige hensættelser til garanterede ydelser udgør kun godt 60 pct. af de hensættelser til garanterede ydelser, som er vist i årsrapportens note 27. De lavere garanterede ydelser til solvensformål medfører, at hensættelser til individuelle bonuspotentialer er tilsvarende højere. Selvom rentenedsættelsen først indregnes i medlemmernes pensioner med virkning 1. januar 2021, sker indregningen straks i hensættelserne til solvensformål. Der vil derfor være en afvigelse i en overgangsperiode frem til 1. januar 2021. Det skal bemærkes, at hensættelser vedrørende invaliditet ikke opgøres adskilt fra hensættelserne vedrørende livsforsikring.

Pensionshensættelserne i årsrapporten opgøres på medlemsniveau og beregnes på samme måde for alle væsentlige grupper (garanterede ordninger og ordninger med betinget garanti). Hensættelserne opgøres som nutidsværdien af sandsynlighedsvægtede betalingsstrømme (cash flow) beregnet på grundlag af selskabets bedste skøn for de indgående parametre. Parametrene beskriver forventninger til renteutvikling, levetid, invalidehyppighed, medlemsadfærd og omkostninger. Beregningsforudsætningerne for bedste skøn revideres mindst én gang årligt. Da alle beregninger sker på individniveau, anvendes ingen forenklinger i beregning af hensættelsesposterne. Hensættelser til Kritisk Sygdom beregnes dog på gruppeniveau, men de udgør et uvæsentligt beløb i de samlede hensættelser. I den overgangsperiode, hvor der er forskel på hensættelserne i årsrapporten og til solvensformål, er hensættelserne til solvensformål baseret på visse approksimationer, som er opgjort på gruppeniveau.

Den anvendte diskonteringsrentekurve opgøres månedligt af de europæiske tilsynsmyndigheder (EIOPA). Der anvendes ikke såkaldt volatilitetstillæg til rentekurven.

Levetidsforudsætningerne fastlægges ud fra Finanstilsynets benchmark for aktuel dødelighed samt benchmark for levetidsforbedringer. Der foretages en statistisk analyse af egne observationer for de seneste 5 år i forhold til Finanstilsynets seneste benchmark for aktuel dødelighed. Analysen foretaget i 2019 viser, at både kvinder og mænds dødelighed ligger under benchmark, men også at dødeligheden er steget for begge køn. Der indregnes et sikkerhedstillæg på dødeligheden, som indgår i balancen i Årsrapporten 2019 som en risikomargen.

Bedste skøn for invaliditet fastlægges, så den bedst afspejler den forventede invalidehyppighed. Den forventede invalidehyppighed estimeres ud fra pensionskassens historiske datagrundlag, som medtager observationer for de seneste 10 år til og med 2018. Det har i 2019 ikke været anledning til at ændre den forventede invalidehyppighed. Også her er der indregnet et sikkerhedstillæg, som indgår i risikomargen.

Bedste skøn for medlemsadfærd tager højde for genkøb og overgang til hvilende pension, dvs. ophør af bidragsindbetalinger. Sandsynligheden for begge overgange er fastsat ud fra antallet af observationer af genkøb og overgang til hvilende i de foregående 10 år, hvilket vurderes at være et repræsentativt datagrundlag. I datagrundlaget for overgang til hvilende pension ses bort fra kortvarige perioder uden bidrag. Opdateringerne i 2019 gav kun anledning til mindre justeringer af bedste skøn.

De største usikkerheder i relation til opgørelsen af hensættelserne knytter sig til den anvendte diskonteringsrentekurve, herunder den politiske risiko knyttet til ændringer heri, samt Finanstilsynets levetidsmodel for indregning af levetidsforbedringer.

Der er en metodemæssig forskel i opgørelsen af risikomargen i pensionshensættelserne i Årsrapporten 2019 og hensættelserne til solvensformål. Risikomargen skal afspejle, hvad pensionskassen hypotetisk må forvente at skulle

betale for at overdrage pensionsforpligtelserne til en anden pensionsudbyder. I Årsrapporten 2019 indregnes risikomargen som et sikkerhedsstillæg på levetids- og invaliditetsforudsætningerne, mens opgørelsen til solvensformål opgøres som en kapitalomkostning knyttet til fremtidige solvenskapitalkrav. Forskellen betyder, at der er hensat 562 mio. kr. mere til risikomargen i årsrapporten end i opgørelsen til solvensformål.

D.2.2 Beskrivelse af væsentlige ændringer i hensættelserne i 2019

I årsrapporten er hensættelser til garantier og betingede garantier steget med 7,3 mia. kr. i 2019, jf. Tabel 7. Den væsentligste årsag hertil er rentefaldet. Endvidere har pensionskassen udloddet en engangsbonus på op til 7,67 pct. før PAL til pensionsordninger med betinget garanti. Den tildelte bonus anvendes til at opskrive ydelser. Den forventede levetid er, som nævnt ovenfor, faldet, hvilket trækker i den modsatte retning.

Hensættelse til fremtidig fortjeneste er på samme niveau som sidste år, jf. tabel 11. Den løbende betaling for fortjeneste til egenkapitalen og særlige bonushensættelser type B beregnes som 0,5 pct. af medlemmernes depoter, og hensættelsesposten skal afspejle nutidsværdien af denne forventede fremtidige fortjeneste til egenkapitalen og de særlige bonushensættelser i hele kontraktens løbetid. Pensionskassen indregner det kommende års forventede fortjeneste til egenkapitalen og de særlige bonushensættelser ved opgørelsen af fortjenstmargen. Denne er beregnet på gruppeniveau.

Pensionskassen er medlemsejet, og hensættelsen til fremtidig fortjeneste har ikke samme relevans, som i et kommercielt selskab med eksterne ejere. Endvidere er det valgt ikke at indregne hensættelsen til fremtidig fortjeneste i pensionskassens kapitalgrundlag. Egenkapitalens fortjeneste anvendes til udbetaling af pensionisttillæg, og det er kun grupper med ret til pensionisttillæg, som betaler til egenkapitalen.

I 2015 blev der åbnet for supplerende indbetaling til livsvarige livrenter. I løbet af 2019 er der indbetalt 125 mio. kr. til ordningen. Denne gruppe opbygger særlige bonushensættelser type B, der forrentes som egenkapitalen.

Tabel 7: Ændring i hensættelser og egenkapital i 2019

	Ultimo 2018	Nettoændring	Ultimo 2019 Årsrapport	Ultimo 2019 Solvens
Hensættelser til garantier og betingede garantier	28.269	7.297	35.565	22.505
Hensættelser til Risikomargen	1.029	242	1.271	709
Hensættelse til fremtidig fortjeneste	326	35	361	361
Hensættelser til individuelt bonuspotentiale	40.444	-137	40.307	54.385
Kollektivt bonuspotentiale	7.780	1.864	9.644	9.563
Egenkapital og særlige bonushensættelser	9.197	879	10.076	10.049

NB: Ultimo 2019 var hensættelserne til solvensformål i al væsentlighed identisk med hensættelserne i årsrapporten.

Der har ikke været indgået genforsikringsaftaler i 2019, hvilket heller ikke var tilfældet i 2018.

D.3 Andre forpligtelser

Andre forpligtelser består i alt væsentlighed af aktuelle skatteforpligtelser og negativ værdi af afledte finansielle kontrakter. Der er ikke forskelle i de værdiansættelsesgrundlag, metoder og antagelser, der anvendes til solvensformål og til regnskabsformål. Beskrivelsen af disse forpligtelser og deres værdiansættelse forefindes i Årsrapporten 2019, note 1, anvendt regnskabspraksis.

Tidshorizonten for afregningen af de aktuelle skatteforpligtelser og negativ værdi af afledte finansielle kontrakter, der var på balancen 31. december 2019, er for hovedpartens vedkommende relativt kort, dvs. inden for seks måneder.

For så vidt angår værdiansættelse af andre forpligtelser, er der ikke ændret i anvendt regnskabspraksis i 2019, ligesom der ikke er sket væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i 2019.

Værdiansættelsen af andre forpligtelser indeholder ikke væsentlige skøn, antagelser eller vurderinger, hvorfor den skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er begrænset.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

D.4.1 Identifikation af aktiver som alternativ værdiansættelse finder anvendelse på

Lægernes Pension anvender det, der i Kommissions delegerede forordning (EU) 2015/35 artikel 9, stk. 4 er defineret som alternative værdiansættelsesmetoder til værdiansættelsen af visse ikke-børsnoterede investeringer. Det handler om de ikke-børsnoterede investeringer, som værdiansættes på niveau 3 i regnskabsbekendtgørelsens dagsværdihierarki.

Den alternative værdiansættelse finder sted i de fonde og selskaber pensionskassen har investeret i, dvs. foretagene som udgangspunkt af andre med undtagelse af 100 pct. ejede ejendomsdatterselskaber. Værdiansættelsen revideres af selskabernes og fondenes revisorer og evalueres for de eksterne af Lægernes Pension. De mest anvendte alternative værdiansættelsesmetoder er DCF, afkastmetoden og nøgletalsmultiple. En fordeling af opgørelsesmetoder kan ses i note 40 i Årsrapporten for 2019.

D.4.2 Begrundelse for anvendelsen af alternativ værdiansættelse

Alternativ værdiansættelse anvendes i de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte ved kvoteringer i et marked for identiske eller lignende aktiver. Den primære begrundelse er således, at der ikke forefindes en bedre værdiansættelsesmetode (niveaumæssigt i dagsværdihierarkiet) end den anvendte.

D.4.3 Vurdering af usikkerheden omkring værdiansættelsen ved alternativ værdiansættelse

Værdiansættelsen af ikke-børsnoterede investeringer, herunder unoterede kapitalandele, er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med betydelig usikkerhed. Under normale markedsvilkår er usikkerheden mindre, end hvis markedet er under pres.

Det skal bemærkes, at usikkerheden på værdiansættelsen mindskes af en frekvent opdatering, revision i de underliggende selskaber og fonde samt i nogle tilfælde vurderinger foretaget af eksterne specialister.

D.5 Andre oplysninger

Den værdiansættelse, der anvendes til regnskabsformål og solvensformål, finder også anvendelse i de interne opgørelser, der anvendes til risikostyring herunder aktiv-passiv-styring og styring af investeringsrisiko. Dog skal det bemærkes, at der internt også anvendes en mere forsigtig (lavere) rentekurve i opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, end den rentekurve der anvendes til regnskabsformål og solvensformål. For så vidt angår aktiver og andre forpligtelser er der ingen forskel i værdiansættelsen.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

E.1.1 Formål, politikker og processer for forvaltning af kapitalgrundlag

Lægernes Pensions kapitalgrundlag består af egenkapital og særlige bonushensættelser.

Målsætningen med forvaltningen af egenkapitalens aktiver er at opnå et afkast, som over tid er på niveau med investeringsaktiverne for at kunne opretholde de nuværende satser for pensionisttillæg. Egenkapitalen skal samtidig dække solvenskapitalkrav fra operationelle risici, livsforsikringsrisici for garanterede grundlag og markedsrisici fra de investeringer, der tilhører de garanterede grundlag og latent også solvenskapitalkrav fra de betingede grundlag.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i kapitalgrundlaget i rapporteringsperioden bortset fra tilgang af årets resultat og reduktion med pensionisttillæg, som beskrevet i afsnit A.2 og A.3.

E.1.2 Oplysninger om tiers og hvad de kan dække, herunder minimumskapitalkravet

Kapitalgrundlaget i Lægernes Pension er tier 1-kapital. Pensionskassen er stiftet med indbetalt kapital på 107.000 kr. Dertil er der indbetalt for 24,3 mio. kr. til særlige bonushensættelser type B (overskudskapital) for en livsvarig livrente ordning stiftet ultimo 2015. Den resterende del af kapitalen på 10.028 mio. kr. er overført overskud.

I 2019 blev der indbetalt 7,4 mio. kr. i særlige bonushensættelser type B, og det overførte overskud steg med 849 mio. kr.

Eftersom hele kapitalgrundlaget er tier 1, er det hele også basiskapitalgrundlaget, der kan dække solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

E.1.3 Kvantitativ og kvalitativ beskrivelse af væsentlige forskelle i mellem kapitalgrundlag i solvens og regnskab

I forhold til regnskabet sker der fradrag i kapitalgrundlaget for forskel i værdiansættelse af hensættelser, immaterielle aktiver samt særlig bonushensættelser type A (overskudskapital) tilhørende en livrenteordning under afvikling.

Dertil sker der på koncernniveau et fradrag pga. datterselskabet Lægernes Bank. Lægernes Bank er underlagt selvstændig finansiel regulering og indregnes efter særlige regler herfor. jf. afsnit E.2.

Tabel 8: Kapitalgrundlaget til solvensformål og minimumskapitalkrav

Mio.kr.	2019	2018
Egenkapital og overskudskapital jf. årsrapporten	10.076	9.197
Forskel i værdiansættelse af hensættelser	-15	-181
Immaterielle aktiver	-9	-9
Særlig bonuspotentialer, type a	-1	-1
Kapitalgrundlag i alt solo niveau	10.052	9.006
Lægernes Banks egenkapital fratrukket	-798	-678
Lægernes Banks basiskapital tillagt	794	672
Kapitalgrundlag i alt koncern niveau	10.049	9.000

E.1.4 Overgangsbestemmelser for kapitalgrundlagselementer

Lægernes Pension anvender ikke overgangsbestemmelser.

E.1.5 Supplerende kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget i Lægernes Pension består udelukkende af tier 1 – basiskapitalgrundlag.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Lægernes Pension anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet. En oversigt over de enkelte risikomoduler ses i afsnit C.7. I Tabel 10 ses kvantificeringen af de enkelte risikomoduler.

Lægernes Pension har tilladelse til at anvende de særlige regler for indregning af Lægernes Bank som en del af solvenskapitalkravet. Lægernes Bank er et 100 pct. ejet datterselskab af Lægernes Pension. Lægernes Bank er underlagt selvstændig regulering efter kapitalkravsdirektivet (CRD IV) og kapitalkravsforordningen (CRR) og har et selvstændigt kapitalkrav regnet efter reglerne i CRD IV og CRR. Kapitalkravet for Lægernes Bank tillægges solvenskapitalkravet i Lægernes Pension for at opnå det samlede solvenskapitalkrav efter reglerne i artikel 329 stk. 1, litra a, i Solvens II forordningen. I henhold til forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), artikel 329 stk. 1, litra a, er der mulighed for at regne solvenskapitalkravet ved at anvende en kombination af metode 1 og 2. Metode 1 og 2 beskriver regler for beregning af solvens med konsolidering af regnskaber.

Minimumskapitalkravet beregnes for Lægernes Pension som 25 pct. af solvenskapitalkravet. Minimumskapitalkravet beregnes ud fra elementerne i Tabel 9, hvilket udgør det input, der anvendes til beregningen. Tabel 10 indeholder solvenskapitalkravets fordeling på risikomoduler.

Tabel 9: Elementer i beregning af minimumskapitalkravet, mio.kr.

Element	2019
Lineær MCR	-2.408
SCR	2.210
MCR loft	994
MCR bund	552
Kombineret MCR	552
Absolut bund	24
Minimumskapitalkrav	552

Tabel 10: Solvenskapitalkravet fordelt på risikomoduler, mio.kr.

	2019	2018
Markedsrisici	22.458	19.367
Livsforsikringsrisici	5.083	4.131
Sundhedsforsikring	71	71
Diversifikation	-3.523	-2.811
Operationelle risici	332	296

Solvenskapitalkrav solo niveau	2.210	2.650
Kapitalkrav Lægernes Bank	270	287
Solvenskapitalkrav koncern niveau	2.480	2.937

I Tabel 11 ses udviklingen i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet. Ændringen i solvenskapitalkravet kan primært henføres til reduceret markedsrisiko på kapitalgrundlaget. Der henvises til Årsrapporten 2019 Ledelsesberetningen afsnit Risikostyring og solvens for yderligere detaljer herom.

Tabel 11: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav, mio.kr.

	2019	2018
Solvenskapitalkrav solo	2.210	2.650
Solvenskapitalkrav koncern	2.480	2.937
Minimumskapitalkrav	552	663

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

Lægernes pension anvender ikke delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Lægernes pension anvender ikke en intern model til opgørelse af solvenskapitalkravet.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og overholdelse af solvenskapitalkravet

Lægernes Pension opfylder både minimumskapitalkrav og solvenskapitalkravet og forventer at opfylde det i forretningsplanlægningsperioden.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om kapitalforvaltningen.

Bilag: Skemaer

Skemaerne:

- S.17.01.02, om forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring for hver branche,
- S.19.01.21, om skadesforsikringserstatningsudgifter, i form af udviklingstrekanter for skadesforsikringsvirksomhed i alt,
- S.22.01.21, om virkningen af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger,
- S.22.01.22, om virkningen af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger,
- S.25.02.21, om solvenskapitalkravet beregnet efter standardformlen og en partiel intern model,
- S.25.02.22, om solvenskapitalkravet beregnet efter standardformlen og en partiel intern model,
- S.25.03.21, om solvenskapitalkravet beregnet efter en komplet intern model,
- S.25.03.22, om solvenskapitalkravet beregnet efter en komplet intern model og
- S.28.02.01, om minimumskapitalkravet for forsikrings- og genforsikringsselskaber, der udøver både livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed

offentliggøres ikke da skemaerne ikke indeholder nogen information.

Skema S.05.02.01 offentliggøres ikke, da informationen er ækvivalent til den, der er indeholdt i skema S05.01.02.

Tabel 12: S.02.01.02, balance

	Solvency II value	
		C0010
Assets		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	216.124.095,94
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	98.682.850.672,54
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	64.595.681.059,84
Equities	R0100	35.003,33
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	35.003,33
Bonds	R0130	11.431.552.123,18
Government Bonds	R0140	343.153.382,19
Corporate Bonds	R0150	10.838.398.740,99
Structured notes	R0160	250.000.000,00
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	20.812.474.694,47
Derivatives	R0190	1.843.107.791,72
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	22.264.457,08
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	22.264.457,08
Reinsurance recoverables from:	R0270	
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	35.328.472,49
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	460.641.204,49
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	426.944.000,00
Total assets	R0500	99.844.152.903
		Solvency II value
		C0010
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	

TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	
Risk margin	R0590	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	87.162.303.373,04
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
		87.162.303.373,04
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	86.453.158.473,62
Risk margin	R0680	709.144.899,42
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	
Risk margin	R0720	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	
Derivatives	R0790	1.249.192.059,51
Debts owed to credit institutions	R0800	1.357.236.132,73
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	18.132.356,40
Reinsurance payables	R0830	4.283.962,63
Payables (trade, not insurance)	R0840	
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	554.499,65
Subordinated liabilities in BOF	R0870	554.499,65
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	
Total liabilities	R0900	
Excess of assets over liabilities	R1000	89.791.702.383,96

Tabel 13: S.05.01.02, præmier, erstatningsudgifter og omkostninger for hver branche

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Premiums written										
Gross - Direct Business	R0110									
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140									
Net	R0200									
Premiums earned										
Gross - Direct Business	R0210									
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240									

Net	R0300									
Claims incurred										
Gross - Direct Business	R0310									
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340									
Net	R0400									
Changes in other technical provisions										
Gross - Direct Business	R0410									
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420									
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430									
Reinsurers' share	R0440									
Net	R0500									
Expenses incurred	R0550									
Other expenses	R1200									
Total expenses	R1300									

Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)				Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property		
C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200	

Premiums written								
Gross - Direct Business	R0110							
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120							
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130							
Reinsurers' share	R0140							
Net	R0200							
Premiums earned								
Gross - Direct Business	R0210							

Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220								
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230								
Reinsurers' share	R0240								
Net	R0300								
Claims incurred									
Gross - Direct Business	R0310								
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320								
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330								
Reinsurers' share	R0340								
Net	R0400								
Changes in other technical provisions									-
Gross - Direct Business	R0410								
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420								
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430								
Reinsurers'share	R0440								
Net	R0500								
Expenses incurred	R0550								
Other expenses	R1200								
Total expenses	R1300								

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life-reinsurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premiums written									
Gross	R1410	2.645.867.371							
Reinsurers' share	R1420								

Net	R1500		2.645.867.37 1							
Premiums earned										
Gross	R1510									
Reinsurers' share	R1520									
Net	R1600									
Claims incurred										
Gross	R1610		1.693.759.58 4							
Reinsurers' share	R1620									
Net	R1700		1.693.759.58 4							
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710									
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800									
Expenses incurred	R1900		91.012.022							
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									

Tabel 14: S.12.01.02, forsikringsmæssige hensættelser for så vidt angår livsforsikring og sygeforsikring, der udøves på et forsikringsmæssigt grundlag svarende til livsforsikring (»SLT-sygeforsikring«), for hver branche

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)		
		C0020	C0030	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				C0060	Contracts without options and guarantees
Technical provisions calculated as a whole	R0010									
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020									
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM										
Best Estimate										
Gross Best Estimate	R0030	86.453.158,474								86.453.158,474

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080									
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	86.453.158.474								86.453.158.474
Risk Margin	R0100	709.144.899								709.144.899
Amount of the transitional on Technical Provisions										
Technical Provisions calculated as a whole	R0110									
Best estimate	R0120									
Risk margin	R0130									
Technical provisions - total	R0200	87.162.303.373								87.162.303.373

Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)	
Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				
C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210

Technical provisions calculated as a whole	R0210					
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0220					
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM						
Best Estimate						
Gross Best Estimate	R0030					

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080						
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090						
Risk Margin	R0100						
Amount of the transitional on Technical Provisions							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110						
Best estimate	R0120						
Risk margin	R0130						
Technical provisions – total	R0200						

Tabel 15: S.23.01.01, kapitalgrundlag, herunder basiskapitalgrundlag og det supplerende kapitalgrundlag

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)
 Share premium account related to ordinary share capital
 Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings
 Subordinated mutual member accounts
 Surplus funds
 Preference shares
 Share premium account related to preference shares
 Reconciliation reserve
 Subordinated liabilities
 An amount equal to the value of net deferred tax assets
 Other own fund items approved by the supervisory authority as basic

R0010
 R0030
 R0040
 R0050
 R0070
 R0090
 R0110
 R0130
 R0140
 R0160
 R0180

Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
24.401.601	24.401.601			
10.028.048.918	10.028.048.918			

own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

R0220

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

R0230

Total basic own funds after deductions

R0290

10.052.450.519

10.052.450.519

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

R0300

Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand

R0310

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

R0320

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand

R0330

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370				
Other ancillary own funds	R0390				
Total ancillary own funds Available and eligible own funds	R0400				
Total available own funds to meet the SCR	R0500	10.052.450.519	10.052.450.519		
Total available own funds to meet the MCR	R0510	10.052.450.519	10.052.450.519		
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	10.052.450.519	10.052.450.519		
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	10.052.450.519	10.052.450.519		
SCR	R0580	2.209.722.395			
MCR	R0600	552.430.599			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	4,55			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	18,20			
Reconciliation reserve					
Excess of assets over liabilities	R0700	10.052.450.519			

Own shares (held directly and indirectly)	R0710		
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720		
Other basic own fund items	R0730	24.401.601	
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740		
Reconciliation reserve	R0760	10.028.048.918	
Expected profits			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	360.570.547	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780		
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	360.570.547	

Tabel 20: S.23.01.22, kapitalgrundlag, herunder basiskapitalgrundlag og det supplerende kapitalgrundlag

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010				
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020				
Share premium account related to ordinary share capital	R0030				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	24.401.601	24.401.601		
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060				
Surplus funds	R0070				
Non-available surplus funds at group level	R0080				
Preference shares	R0090				
Non-available preference shares at group level	R0100				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120				
Reconciliation reserve	R0130	10.028.048.918	10.028.048.918		
Subordinated liabilities	R0140				
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160				
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170				
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180				
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190				
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200				
Non-available minority interests at group level	R0210				
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
Deductions					

Total-eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	9.254.916.69 8	9.254.916.698				
Consolidated Group SCR (Article 230)	R0590	2.209.722.39 5					
Minimum consolidated Group SCR (Article 230)	R0610	2.209.722.39 5					
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	4,19					
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	10.049.216.2 35	10.049.216.23 5				
SCR for entities included with D&A method	R0670	270.199.883					
Group SCR	R0680	2.479.922.27 8					
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	4,05					
Reconciliation reserve							
Excess of assets over liabilities	R0700	10.052.450.5 19					
Own shares (included as assets on the balance sheet)	R0710						
Forseeable dividends, distributions and charges	R0720						
Other basic own fund items	R0730	24.401.601					
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740						
Other non available own funds	R0750						
Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector	R0760	10.028.048.9 18					
Expected profits							
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	360.570.547					
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780						
Total EPIFP	R0790	360.570.547					

Tabel 16: S.25.01.21, solvenskapitalkravet beregnet efter standardformlen

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010 22.219.813.348		-
Counterparty default risk	R0020 238.641.998		
Life underwriting risk	R0030 5.083.371.653		
Health underwriting risk	R0040 71.285.022		-
Non-life underwriting risk	R0050		-
Diversification	R0060 -3.522.904.633		
Intangible asset risk	R0070		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 24.090.207.387		
Calculation of Solvency Capital Requirement			
Operational risk	R0130 389.039.213		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -22.212.385.024		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 -57.139.181		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200 2.209.722.395		
Capital add-on already set	R0210		
Solvency capital requirement	R0220 2.209.722.395		
Other information on SCR			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	R0410		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440		

Tabel 17: S.25.01.22, koncernsolvens ved anvendelse metode 1, enten alene eller sammen med metode 2 beregnet efter standardformlen

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0080	C0090
Market risk	R0010 22.219.813.348	 	-
Counterparty default risk	R0020 238.641.998	 	
Life underwriting risk	R0030 5.083.371.653	 	
Health underwriting risk	R0040 71.285.022	 	-
Non-life underwriting risk	R0050	 	-
Diversification	R0060 -3.522.904.633	 	
Intangible asset risk	R0070	 	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 24.090.207.387	 	
		-	-
Calculation of Solvency Capital Requirement	C0100		
Operational risk	R0130 389.039.213		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -22.212.385.024		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 -57.139.181		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200 2.209.722.395		
Capital add-on already set	R0210		
Solvency capital requirement	R0220 2.209.722.395		
Other information on SCR	 		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440		
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470 2.209.722.395		
Information on other entities	 		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520		

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	R0530		
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540		
Capital requirement for residual undertakings	R0550		
Overall SCR			
SCR for undertakings included via D and A	R0560	270.199.883	
Solvency capital requirement	R0570	2.479.922.278	

Tabel 18: S28.01.01, minimumskapitalkravet for forsikrings- og genforsikringsselskaber, der udøver udelukkende livsforsikrings- eller livs-genforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed

MCR _{NL} Result	C0010		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	R0010			
			C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020			
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030			
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040			
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050			
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060			
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070			
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080			
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090			
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100			
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110			
Assistance and proportional reinsurance	R0120			
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130			
Non-proportional health reinsurance	R0140			
Non-proportional casualty reinsurance	R0150			
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160			
Non-proportional property reinsurance	R0170			
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations				
MCR _L Result	R0200	C0040		
			-1.424.641.758	

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210 22.504.700.426	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220 63.948.458.048	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	121.347.487.62 1

Overall MCR calculation

	C0070
Linear MCR	R0300 -2.407.702.661
SCR	R0310 2.209.722.395
MCR cap	R0320 994.375.078
MCR floor	R0330 552.430.599
Combined MCR	R0340 552.430.599
Absolute floor of the MCR	R0350 23.936.000
-	-
Minimum Capital Requirement	R0400 552.430.599

Tabel 19: S.32.01.22, selskaber, der indgår i koncernen

Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
DK	529900ADCRMS97 AZYR34	LEI	Lægernes Pension - pensionskassen for læger	1 - Life insurance undertaking	Pensionskasser omfattet af forsikringsvirksomhed (tværgående pensionskasser) i lov om finansiel virksomhed	1 - Mutual	Finanstilsynet
DK	529900SEFO-TJH1MLGZ92	LEI	Lægernes Bank	8 - Credit institution, investment firm and financial institution	Pengeinstitutter omfattet af pengeinstitutvirksomhed i lov om finansiel virksomhed	2 - Non-mutual	Finanstilsynet

(cont)

Criteria of influence			Inclusion in the scope of group supervision			Group solvency calculation		
% capital share	% used for the establishment of accounting consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	YES/NO	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
100	100	100		1 - Dominant	100	1 – Included in the scope		6 - Method 2: Other sectoral Rules

Lægernes Pension – pensionskassen for læger
Cvr.nr. 24 26 04 02
Dirch Passers Allé 76
DK-2000 Frederiksberg
+45 33 12 21 41
pension@lpb.dk
www.lpb.dk



LÆGERNES
PENSION