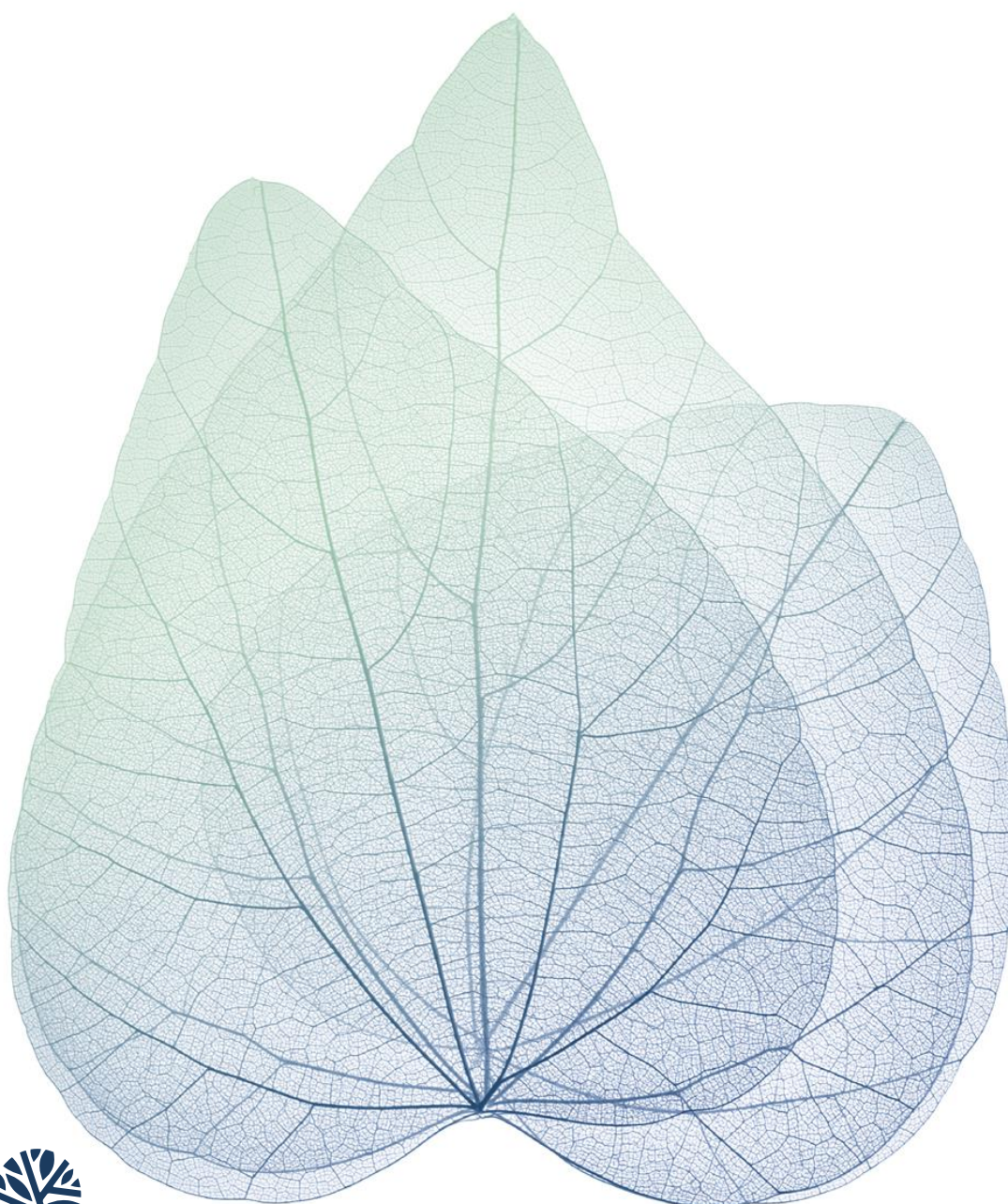


# Rapport om solvens og finansiell situation 2016 (SFCR)



**LÆGERNES**  
PENSION

<b>Sammenfatning .....</b>	<b>3</b>
<b>A. Virksomhed og resultater .....</b>	<b>4</b>
A.1 Virksomhed.....	4
A.2 Forsikringsresultater .....	6
A.3 Investeringsresultater.....	9
A.4 Resultater af andre aktiviteter .....	12
A.5 Andre oplysninger .....	12
<b>B. Ledelsessystem .....</b>	<b>13</b>
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 .....	20
B.5 Intern auditfunktion .....	21
B.6 Aktuarfunktion.....	22
B.7 Outsourcing .....	22
B.8 Andre oplysninger.....	23
<b>C. Risikoprofil .....</b>	<b>24</b>
C.1 Forsikringsrisici .....	24
C.2 Markedsrisici.....	25
C.3 Kreditrisici .....	27
C.4 Likviditetsrisici .....	27
C.5 Operationelle risici.....	28
C.6 Andre væsentlige risici.....	28
C.7 Andre oplysninger.....	28
<b>D. Værdiansættelse til solvensformål .....</b>	<b>31</b>
D.1 Aktiver .....	31
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser .....	32
D.3 Andre forpligtelser .....	33
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder .....	34
D.5 Andre oplysninger .....	34
<b>E. Kapitalforvaltning .....</b>	<b>35</b>
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
<b>Bilag: Skemaer .....</b>	<b>38</b>

## Sammenfatning

De nye europæiske reguleringsregler for pensionsselskaber, kendt som Solvens II, trådte i kraft i 2016. Reglerne stiller krav om, at pensionsselskaber 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 2.299 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,7 pct. i forhold til 2.191 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes primært en overenskomstmæssig stigning i medlemsbidrag, men også at Lægernes Pension har fået flere medlemmer. Der blev i 2016 udbetalt pensionsydelse til medlemmer og pårørende for 1.973 mio. kr. mod 1.823 mio. kr. i 2015. Stigningen på 7,6 pct. skyldes, at flere medlemmer er gået på pension. Det samlede afkast før pensionsafkastskat blev i 2016 på 8,3 pct.

Lægernes Pension har et traditionelt opbygget hierarkisk ledelsessystem med generalforsamling, bestyrelse, revisionsudvalg, aflønningsudvalg, direktion, chefgruppe, investeringsgruppe, risikogruppe 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. Strategien for risikostyringen er, at risikostyringen til enhver tid skal gøre det udelukket, at Lægernes Pension får behov for kapitalfremskaffelse. Målet er at imødegå procyklisk adfærd, hvor Lægernes Pension tvinges til at sælge risikofyldte aktiver efter en ugunstig markedsudvikling.

Lægernes Pension udbyder gennemsnitsrenteprodukter til sine medlemmer. Produkterne er opdelt i gamle ordninger (primært på garanterede grundlag) og en ny ordning (på et betinget grundlag). Det er målsætningen, at det gennemsnitlige medlem skal opnå udbetalinger, der svarer til de indbetalte præmier plus formueafkastet, som også indbefatter risikoforrentningen. Målsætningen gælder for begge ordninger, der dog har vidt forskellige risikomæssige karakteristika, som giver forskellige målsætninger for formueforvaltningen og kontorenten.

Tilrettelæggelsen af investeringsstrategien har to faser, hvor første fase tager udgangspunkt i, at der med stor sikkerhed skal kunne opnås et afkast svarende til ordningernes grundlagsrente. Denne fase er især tilrettelagt med henblik på at skabe sikkerhed for den garanterede pension i gammel ordning.

Den anden fase er fastlæggelse af en investeringsstrategi, som skal give mulighed for at opnå en kontorente, som er højere end grundlagsrenten. I denne fase fokuseres på, at aktiverne skal kunne investeres frit svarende til et markedsrenteprodukt. Dette er især tilrettelagt for de betingede ordninger, som udgør over 90 pct. af Lægernes Pensions samlede pensionsansættelser.

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 2.787 mio.kr., mens kapitalgrundlaget er opgjort til 8.587 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  
Osvald Helmuths Vej 4  
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 medlemsjet 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 2016**

	Hjemsted by	Hjemsted land	Ejerandel, pct.	Stemmeret*, pct.
<b>Bankvirksomhed</b>				
Lægernes Bank A/S	Frederiksberg	Danmark	100	100
<b>Ejendomsinvesteringer</b>				
Kongegården Holding P/S	København	Danmark	100	100
Christiansgården Holding P/S	København	Danmark	100	100
Ejendomsselskabet Fiolstræde og Krystalgade A/S	København	Danmark	100	100
LPK Ejendomme Komplementar ApS	Frederiksberg	Danmark	100	100
<b>Alternative investeringer</b>				
LPK Alternative Investments Komplementar ApS	Frederiksberg	Danmark	100	100
Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S	Frederiksberg	Danmark	100	100

<b>Kapitalforeningen Lægernes Invest:</b>				
KLI Obligationer Europa	København	Danmark	100	100
KLI Indeksobligationer Globale	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Pacific ex. Japan Indeks	København	Danmark	45	45
KLI Aktier Europa Indeks	København	Danmark	22	22
KLI Aktier Europa	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Globale II	København	Danmark	37	37
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 Asien	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Nordamerika Indeks	København	Danmark	39	39
KLI Aktier USA	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Emerging Markets	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Emerging Markets Indeks	København	Danmark	18	18
KLI Obligationer Europa II	København	Danmark	100	100
KLI Aktier Japan Indeks	København	Danmark	38	38
<b>Investeringsforeningen Lægernes Invest:</b>				
LI Obligationer Globale High Yield Akk.	København	Danmark	83	83
LI Obligationer Globale High Yield	København	Danmark	50	50
LI Obligationer USA	København	Danmark	100	100
LI Aktier Emerging Markets	København	Danmark	57	57
LI Obligationer Emerging Markets	København	Danmark	81	81
LI Obligationer Emerging Markets Akk.	København	Danmark	70	70
LI Obligationer Globale Investment Grade	København	Danmark	88	88
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk	København	Danmark	100	100

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

#### 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.

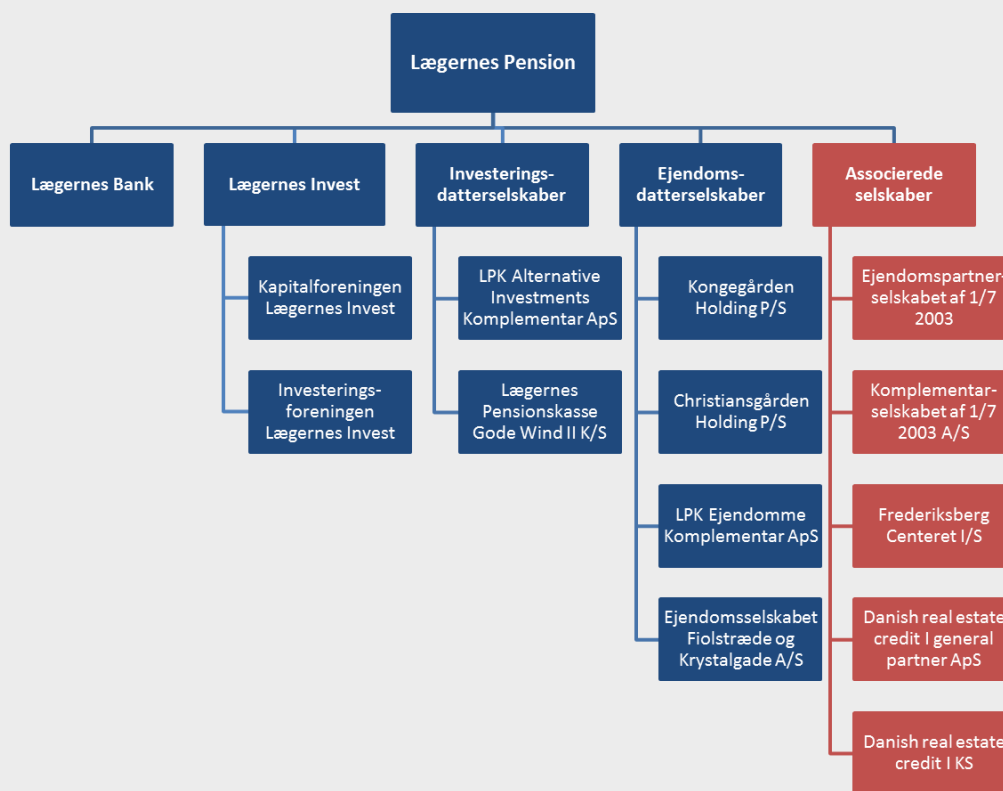
#### A.1.8 *Antal medarbejdere*

Lægernes Pension og Lægernes Bank havde pr. 31. december 2016 til sammen 119 ansatte medarbejdere, hvoraf de 103 var fuldtidsansatte. Omregnet til antal fuldtidsansatte (årsværk) svarede de 119 til 113 medarbejdere. I moder-selskabet Lægernes Pension alene var der 51 ansatte medarbejdere, hvoraf de 44 var fuldtidsansatte. Omregnet til antal fuldtidsansatte (årsværk) svarede det til 27 medarbejdere i Lægernes Pension, idet mange er delt mellem Lægernes Pension og Lægernes Bank.

#### A.1.9 *Forenklet koncernstruktur*

Nedenstående figur viser den forenkledede juridiske koncernstruktur pr. 31. december 2016.

Figur 1: Forenklet koncernstruktur pr. 31. december 2016



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 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 2016 vises årets resultat samlet jf. ledelsesberetningen side 9. Nedenfor vises de uddrag, der relaterer sig til forsikringsresultatet.

### A.2.1 Årets resultat 2016

Årets samlede resultat blev et overskud efter skat på 616 mio. kr. mod 466 mio. kr. i 2015.

Egenkapitalens risikoforrentning bidrog positivt til årets resultat med 207 mio. kr. efter skat (PAL). Risikoforrentningen tilskrives egenkapitalen som kompensation for den risiko, den bærer for pensionsordningerne.

Det positive investeringsafkast har medvirket til, at pensionsordningerne har kunnet tilbagebetalt 115 mio. kr. før skat fra skyggekontiene til egenkapitalen. Skyggekontiene stammer fra år, hvor afkastet har været utilstrækkeligt til at dække forrentningen af de garanterede pensioner eller betaling af risikoforrentning.

Alle gevinster og tab indregnes over resultatopgørelsen og ingen indregnes direkte på egenkapitalen. Det bemærkes, at pensionstillæg 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 2.299 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,7 pct. i forhold til 2.191 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes primært en overenskomstmæssig stigning i medlemsbidrag, men også at Lægernes Pension har fået flere medlemmer.

I slutningen af 2015 introduceredes et nyt produkt - Livsvarig Livrente som supplement til den obligatoriske ordning. Indbetalingerne til det nye produkt udgør fortsat kun en mindre del af de samlede medlemsbidrag.

**Tabel 2: Bidrag (brutto 1.000 kr.)**

	2016	2015
Obligatorisk ordning	2.243.378	2.141.874
Supplerende livrente	55.840	49.078
<b>I alt</b>	<b>2.299.218</b>	<b>2.190.952</b>

#### A.2.3 Ydelser

Der blev i 2016 udbetalt pensionsydelser til medlemmer og pårørende for 1.973 mio. kr. mod 1.823 mio. kr. i 2015. Stigningen på 7,6 pct. skyldes, at flere medlemmer er gået på pension.

#### A.2.4 Omkostningsudvikling

Omkostninger til administration var på 26,6 mio. kr. mod 24,2 mio. kr. i 2015. Pr. medlem svarede det til 596 kr. mod 560 kr. året før.

Omkostninger til investeringsaktiviteter var på 33,9 mio. kr. mod 30,6 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes primært vækst i personaleomkostninger.

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

Nedenstående tabel fra Årsrapporten 2016, note 4, viser forsikringsindtægter (medlemsbidrag) fordelt efter væsentligste brancher og væsentligste geografiske områder.

**Tabel 3: Medlemsbidrag, brutto**

Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab	
	2016	2015
1. januar - 31. december		
Medlemsbidrag, brutto		
Ordinære bidrag fra medlemmer	2.396.775	2.287.698
Livrenteindskud	55.956	49.078
Medbragte udtrædelsesgodtgørelser	2.266	1.374
Arbejdsmarkedsbidrag	-155.779	-147.198

	<b>2.299.218</b>	<b>2.190.952</b>
Fordeling af medlemsbidrag, brutto:		
Bidrag, løbende	2.241.113	2.140.500
Bidrag, engangsindskud	58.105	50.452
	<b>2.299.218</b>	<b>2.190.952</b>
Bidrag, individuelt tegnede ordninger	483.691	520.460
Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold	1.815.527	1.670.492
	<b>2.299.218</b>	<b>2.190.952</b>
Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark	2.264.985	2.157.678
Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande	28.907	27.944
Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande	5.326	5.330
	<b>2.299.218</b>	<b>2.190.952</b>
Præmie, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus	16.840	16.685

*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 38 lande, med Sverige og Tyskland, som de største.

Nedenstående tabel fra Årsrapporten 2016, 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	2016	2015
<b>Udbetalte ydelser</b>		
Summer ved død:		
Ugiftesummer	-844	-574
Dødssummer	-5.866	-5.559
	<b>-6.711</b>	<b>-6.133</b>
Summer ved sygdom:		
Kritisk sygdom	-13.600	-13.910



Summer ved udløb:		
Alderssummer	-6.243	-4.380
Pensions- og renteydelser:		
Livrenteydelser	-6.790	-6.796
Alderspensioner	-1.418.511	-1.267.135
Invalidepensioner	-258.886	-251.233
Ægtefællepensioner	-220.867	-229.576
Børnepensioner	-22.545	-23.455
	<b>-1.927.598</b>	<b>-1.778.194</b>
Udtrædelsesgodtgørelser	-17.878	-19.355
Udgifter til revalidering og sygebehandling	-916	-1.237
<b>I alt</b>	<b>-1.972.945</b>	<b>-1.823.210</b>
Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer	-2.741	-1.116
Aldersafhængige tillæg udgør	-555.940	-513.575

Udbetalte ydelser består hovedsagligt af alderspensioner (72 pct.), mens Invalidepensioner udgjorde 13 pct. og ægtefællepensioner 11 pct. Fordelingen var nogenlunde den samme i 2015, dog er alderspensionerne steget både absolut og relativt fra 2015 til 2016.

### A.3 Investeringsresultater

I Årsrapporten 2016 vises årets resultat samlet, jf. ledelsesberetningen, afsnit Årets resultat. Nedenfor vises de uddrag, der relaterer sig til investeringsresultatet. Analysen af investeringsresultatet tager udgangspunkt i Årsrapporten 2016 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 2016

Årets samlede resultat blev et overskud efter skat på 616 mio. kr. mod 466 mio. kr. i 2015.

Det væsentligste bidrag til årets resultat kom fra den del af investeringsafkastet, der stammer fra egenkapitalens aktiver. Det udgjorde 472 mio. kr. efter skat (PAL).

Lægernes Bank leverede et overskud på 40,5 mio. kr. efter skat, der overføres til pensionskassens egenkapital.

Egenkapitalens aktiver har i 2016 fortrinsvis været investeret i investeringsaktiver. I afsnit C.7.2 forklares hvad der menes med investeringsaktiver. Afkastet af egenkapitalens aktiver blev reduceret som følge af aktieafdækninger i forbindelse med den britiske EU-afstemning.

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 2016 sammenlignet med 2015.

**Tabel 5: Investeringsresultat til egenkapital og pensionsordninger**

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab	
	2016	2015
1. januar - 31. december		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.126.024	2.765.418
Indtægter fra associerede virksomheder	80.998	147.386
Indtægter af investeringsejendomme	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	1.317.199	850.985
Kursreguleringer	-250.431	-2.351.560
Renteudgifter	-1	-378
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-33.852	-30.603
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>6.239.938</b>	<b>1.381.248</b>
Pensionsafkastskat	-695.036	-376.207
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>5.544.901</b>	<b>1.005.041</b>
Relateret ændring i pensionshensættelser m.v.	-5.299.259	-556.782
<b>Egenkapitalens investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>245.642</b>	<b>448.259</b>

At hovedparten af investeringsindtægterne er indtægter fra tilknyttede virksomheder, skyldes at hovedparten af investeringerne er foretaget gennem kapitalforeningerne og investeringsforeningerne i Lægernes Invest, som er tilknyttede virksomheder til moderselskabet.

Lægernes Pensions afkast af investeringsaktiverne blev i 2016 på 8,6 pct. før skat i forhold til 2,2 pct. i 2015, jf. Tabel 6. Det samlede afkast (N1) af investeringsaktiver og afdækningsaktiver blev i 2016 på 8,3 pct. før skat. I afsnit C.7.2 forklares hvad der menes med investeringsaktiver og afdækningsaktiver.

**Tabel 6: Investeringsafkast før pensionsafkastskat i pct.**

	2016	2015	2014	2013	2012
Investeringsaktiver	8,6	2,2	8,6	8,3	12,5
Samtlige aktiver (inkl. aktie- og renteafdækningsaktiver)	8,3	1,8	9,2	6,6	8,4

Størrelsen af kapitalgrundlaget gør, at Lægernes Pension kan påtage sig en betydelig investeringsrisiko, hvilket er en forudsætning for at kunne levere konkurrencedygtige investeringsafkast over tid.

**Tabel 7: Afkast i 2016. Hovedtal i pct.**

	2016
Børsnoterede obligationer	9,3
Børsnoterede aktier	7,4
Øvrige investeringsaktiver	8,7
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>8,6</b>
<b>Alle aktiver</b>	<b>8,3</b>

Afkastet af investeringsaktiverne er sammensat af afkastet af børsnoterede investeringsaktiver og ikke-børsnoterede investeringsaktiver samt afkastet fra valutaafdækning af de samlede investeringsaktiver. Afkastet af de børsnoterede investeringsaktiver (tidsvægtet afkast) vurderes i forhold til det strategiske benchmark, jf. Tabel 8.

**Tabel 8: Sammensætning af børsnoterede investeringsaktiver og afkast før skat i forhold til benchmark i 2016 i pct.**

	Andel, pct.			Afkast i lokal valuta, pct. p.a.	
	Primo	Ultimo <sup>1)</sup>	Benchmark	Benchmark	Faktisk
Nominelle obligationer	24,2	24,9 <sup>1)</sup>	Referenceportefølje	4,9	5,6
Indeksobligationer	1,6	1,7	Barcap World Inflation Linked	8,5	21,4
High yield- og emerging markets-obligationer	16,5	22,6 <sup>2)</sup>	Referenceportefølje	15,6	14,0
Investment grade-obligationer	3,0	3,5	Barclays Global aggregate credit	4,3	3,6
<b>Børsnoterede obligationer i alt</b>	<b>45,3</b>	<b>52,7</b>		<b>8,4</b>	<b>9,3</b>
Globale aktier	24,3	19,0	MSCI World	8,4	8,5
Europæiske aktier	8,5	5,5	MSCI Europa	5,5	6,1
Amerikanske aktier	10,1	12,3	MSCI USA	9,3	8,8
Asiatiske aktier	1,8	4,4	MSCI Pacific	2,2	5,7
Emerging market-aktier	3,9	2,8	MSCI Emerging Markets	12,8	2,1
Small cap	2,8	2,3	MSCI World Small Cap	13,1	2,1
Øvrige aktier	3,2	1,1	MSCI World	8,4	1,8
<b>Børsnoterede aktier i alt</b>	<b>54,7</b>	<b>47,4</b>		<b>8,7</b>	<b>7,4</b>
<b>Børsnoterede investeringsaktiver i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		<b>8,7</b>	<b>8,4</b>

Note: Afkastene (faktisk og benchmark) er tidsvægtede afkast.

1) 60% Nordea DK Mortgage combined og 40% DK Govt CM 5 yr.

2) 50% J.P. GBI-EM global diversified og 50% J.P Morgan Global High Yield.

Lægernes Pension opnåede i 2016 et afkast før skat af de børsnoterede investeringsaktiver på 8,4 pct. efter valutaafdækning. Afkastet var 0,3 pct.point lavere end strategisk benchmark, hvilket primært skyldes en overvægt i aktier i begyndelsen af 2016, hvor aktiekurserne faldt. Derudover bidrog den aktive forvaltning af aktier negativt i løbet af året. Selvom aktiv forvaltning af obligationer bidrog positivt, var det ikke tilstrækkeligt til at sikre et samlet investeringsafkast højere end strategisk benchmark.

En aktiv investeringsforvaltning har igennem mere end et årti givet pensionskassen et årligt merafkast på 1,6 pct.point på de børsnoterede investeringsaktiver i forhold til strategisk benchmark, men 2016 blev altså en undtagelse.

De børsnoterede obligationer gav et afkast på 9,3 pct. Det er 0,9 pct.point højere end benchmarkafkastet og skyldes blandt andet en overvægt af high yield og emerging market obligationer i porteføljen.

De børsnoterede aktier gav et afkast på 7,4 pct. efter valutaafdækning. Det er 1,5 pct.point lavere end benchmark-afkastet og skyldes blandt andet, at aktivt forvaltede aktiemandater for amerikanske, emerging market og small cap aktier har leveret et afkast under benchmark og en undervægt af amerikanske aktier.

De ikke-børsnoterede investeringsaktiver omfatter ejendomme, private equity, kreditinvesteringer og infrastrukturinvesteringer. Det samlede afkast var 8,2 pct. efter valutaafdækning og lå dermed under afkastet for de børsnoterede investeringsaktiver. Afkastet blev løftet af høje afkast inden for private equity på 13,9 pct., mens ejendomme gav et afkast på 9,8 pct., og unoteret kredit gav afkast på 4,9 pct. De relativt nyetablerede investeringer i infrastruktur gav ikke noget nævneværdigt afkast i 2016.

Renterisikoen i de garanterede grundlag var gennem størstedelen af året fuldt afdækket. Renterisikoen i de betingede grundlag har ikke været afdækket i 2016.

#### *A.3.3 Securitisering*

Lægernes Pension har ca. en promille af aktiverne investeret i Collateralized Loan Obligations.

#### ***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 tilfører 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 og aflønningsudvalg. Revisionsudvalget varetager de opgaver Revisorloven foreskriver, herunder overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen og valg af revisor. Aflønningsudvalget støtter bestyrelsen i at kontrollere, at aflønningspolitikken overholdes og at "retningslinjerne for kontrol af lønpolitikens efterlevelse" følges.

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, den af bestyrelsen givne instruks samt andre anvisninger fra bestyrelsen.

Der er etableret en compliancefunktion under ledelse af en complianceansvarlig, en risikofunktion under ledelse af finansdirektøren og en aktuarfunktion under ledelse af den ansvarshavende aktuar. Pensionskassen har outsourcet opgaver relateret til den interne auditfunktion. Opgaven udføres under ansvar af den juridiske konsulent, der er udpeget som nøgleperson.

#### 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 løndelev til medlemmer af bestyrelsen, direktion eller nogen anden ansat, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at Lægernes Pension er forpligtet til at udbetale. Bestyrelsens honorering er fastsat af generalforsamlingen. Direktionens og aktuares aflønning mv. er fastsat af bestyrelsen. Øvrige medarbejderes aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. Der gælder ingen særlige regler for pensionering. 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 være 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	2016	2015
Udlån	300	300
Garantistillelser	192	192

*Kilde: Årsrapport 2016, note 46.*

Udlån og garantistillelse til medlemmer af bestyrelsen er indgået på normale vilkår for bankens kunder. Der er ikke indgået nye aftaler om udlån eller garantistillelse til kunder i banken, som også er medlemmer af bestyrelsen i 2016.

Aflønning af direktionen og bestyrelsesmedlemmer fremgår af Årsrapporten 2016, 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, erhvervsmæssige 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**

Risikostyringssystemet er etableret og funktionsbeskrivelsen for risikofunktionen er udarbejdet under hensyntagen til Lægernes Pensions størrelse og kompleksitet og i overensstemmelse med relevante regulatoriske krav. Funktionsbeskrivelsen er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsernes godkendte politikker, herunder politikker vedr. risikostyring og politik for nøglefunktioner. Funktionsbeskrivelsen er udarbejdet under hensyntagen til andre nøglefunktioners beskrivelser for at undgå unødvendigt sammenfald imellem funktionerne.

I politikken stiller bestyrelsen krav om at oprette, gennemføre og opretholde et hensigtsmæssigt risikostyringssystem, herunder have de strategier, politikker, beslutningsprocesser, samt de rapporteringsprocedurer og -processer, der er nødvendige for at identificere, måle, overvåge, styre og indberette de risici, som Lægernes Pension er udsat for- og deres indbyrdes sammenhæng. Det omfatter:

- en klart defineret risikostyringsstrategi, som er forenelig med forretningsstrategi.
- klart definerede procedurer for beslutningsprocessen.
- skriftlige politikker, som sikrer, at der foretages definition og kategorisering af væsentlige risici efter de typer, som selskabet er eksponeret mod, og af de godkendte risikotolerancegrænser for kapitaldækning.
- rapporteringsprocedurer og -processer, som sikrer, at oplysninger om de væsentlige risici, som selskabet er eksponeret mod, og risikostyringssystemets effektivitet overvåges og analyseres aktivt, samt at der foretages passende ændringer i systemet, når det er nødvendigt.

Risikostyringssystemet dækker følgende områder, som bestyrelsen har udarbejdet skriftlige politikker for:

- Forsikringstegning og hensættelser
- Styring af investeringsrisiko (markedsrisiko)
- Styring af likviditetsrisici
- Styring af koncentrationsrisici
- Styring af operationelle risici
- Risikoreduktionsmetoder for genforsikring og anden forsikring

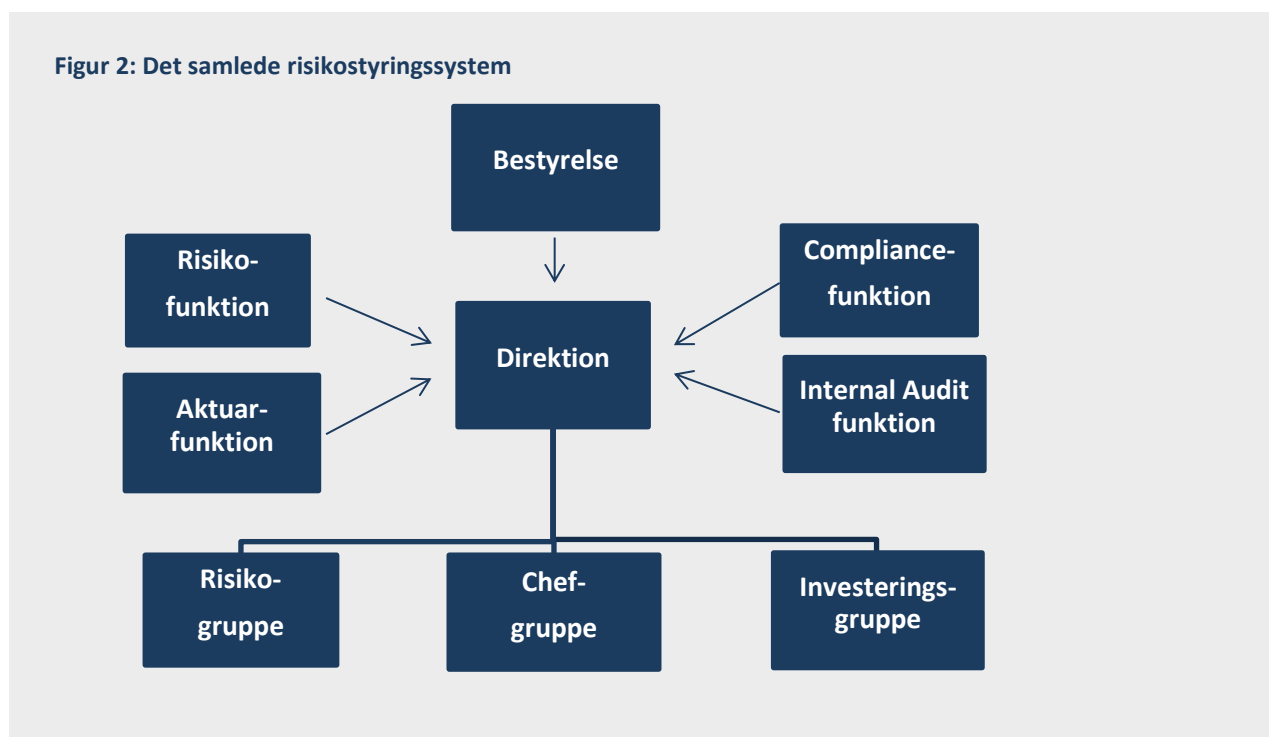
Den adm. direktør har det daglige ansvar for risikostyring, og sikrer, at den løbende risikostyring sker i overensstemmelse med den fastlagte strategi. Til at sikre dette arbejde har den adm. direktør efter forelæggelse for bestyrelsen

udpeget en "risikoansvarlig", som koordinerer den samlede risikostyring. Den adm. direktør har etableret en risiko-funktion under ledelse af finansdirektøren. Den risikoansvarlige er ansvarlig for rapportering i forbindelse med funktionens opgaver.

Den risikoansvarlige refererer til direktionen, men kan udtale sig direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen, hvis den risikoansvarlige skønner det nødvendigt.

Strukturen for den løbende risikostyring og -overvågning fastlægges af den adm. direktør i samarbejde med finansdirektøren og den risikoansvarlige og sker via tre tværfaglige grupper og fire nøglefunktioner. Det sikrer, at de personer, som reelt driver virksomheden eller indtager andre nøglepositioner, bliver inddraget i risikostyringen, og at de tager højde for risikooplysninger i deres beslutningsprocesser.

Det samlede risikostyringssystem er illustreret i nedenstående Figur 2, og de tre viste tværfaglige grupper er de samme, som direktionen anvender til implementering af bestyrelsens fastlagte strategier, politikker, kapitalplaner mv. i alle dele af organisationen.



Systemet skal sikre, at opgaver, ansvar og al relevant information vedrørende den samlede risikostyring formidles til den samlede chefgruppe, således den får kendskab til de indbyrdes sammenhænge mellem forskellige risikobehæftede aktiviteter. Risikostyringssystemet består også af fire nøglefunktioner, herunder en compliancefunktion, en risikofunktion, en aktuarfunktion og en intern auditfunktion. De ansvarlige for nøglefunktionerne refererer direkte til den adm. direktør. De tre nøglefunktioner Compliancefunktionen, risikofunktionen og aktuarfunktionen skal, uden at deres uafhængighed bliver truet, bidrage til at gennemføre en lang række af de tværfaglige opgaver, som skal løses af risikostyringssystemet. Den interne auditfunktion skal vurdere, om risikostyringssystemet er betryggende.

### B.3.1 Strategier, mål, processer og rapporteringsprocedurer for risikostyringen

#### Risikokategorier

Solvenskapitalkravet, der indberettes til Finanstilsynet, omfatter følgende risikokategorier:

- Markedsrisici



- Modpartsrisici
- Livsforsikringsrisici
- Sundhedsforsikringsrisici
- Operationelle risici.

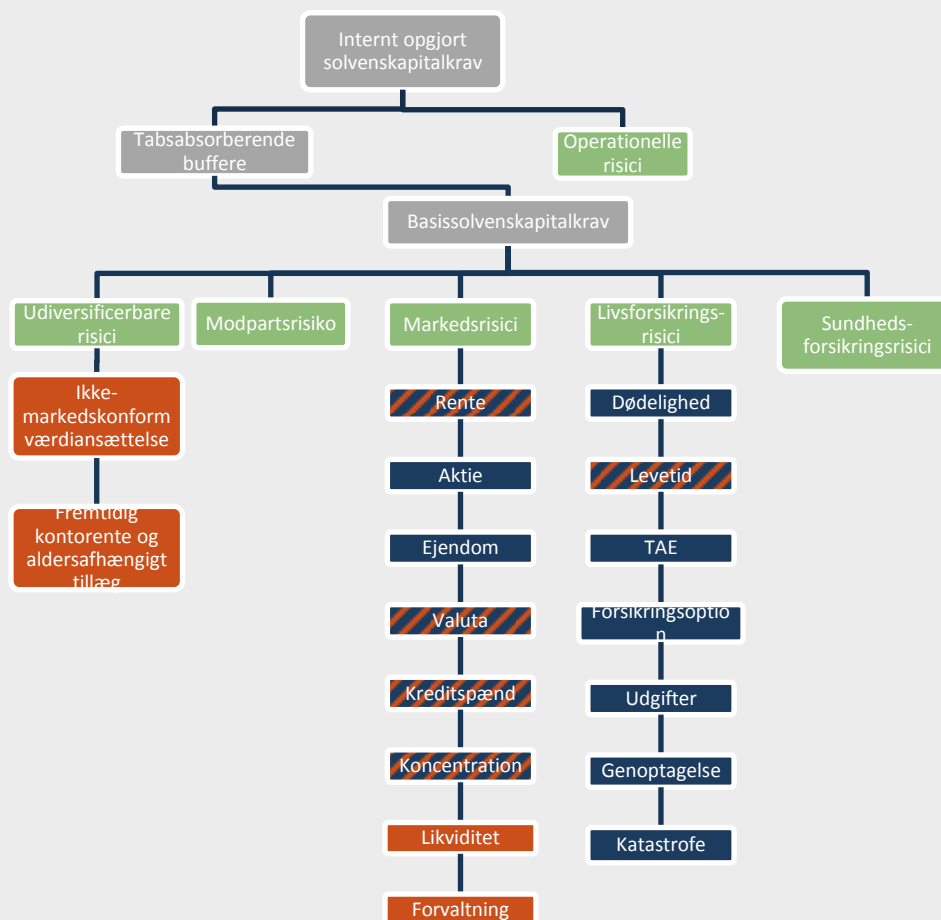
I den løbende risikostyring anvender Lægernes Pension et internt opgjort solvenskapitalkrav, der er et økonomisk risikomål. Risikomålet dækker i tillæg til de overstående risikokategorier også de følgende:

- Risici ved ikke-markedskonform værdiansættelse
- Fremtidig kontorente.

Strategier, mål, processer og rapporteringsprocedurer for risikostyringen er etableret samlet for samtlige disse risikokategorier.

Det internt opgjorte solvenskapitalkrav består dels af solvenskapitalkravet opgjort efter standardmodellen og dels af egne solvensreservationer. Egne solvensreservationer vedrører risici, som det er besluttet at kapitaldække i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens, og som ikke er indeholdt i standardmodellen. Det internt opgjorte solvenskapitalkrav benytter samme overordnede struktur som standardmodellen, hvor egne solvensreservationer enten kan optræde som særskilte moduler eller ved en justering af standardmodellens moduler. Opbygningen er illustreret i Figur 3 nedenfor.

**Figur 3: Opbygning af det internt opgjorte solvenskapitalkrav**



Modellen er opdelt i seks risikokategorier (markeret med grønt) og en række underliggende risici (markeret med blå og orange) tilhørende de enkelte risikokategorier. De fem underliggende risici, som er Lægernes Pensions egne solvensreservationer, er vist med orange. Der er fire (skraveret blå/orange) underliggende risici, som er kapitaldækket under standardmodellen, men hvor metoden ikke tager tilstrækkelig hensyn til de risici, Lægernes Pension er eksponeret mod.

Det internt opgjorte solvenskapitalkrav udgøres af solvenskravet for operationelle risici og koncernrisici tillagt basissolvensbehovet fratrukket justeringen for tabsabsorberende buffere. Tabsabsorberende buffere består dels af bonuspotentialer og dels af det skatteaktiv, som vil opstå ved et tab. Basissolvensbehovet består dels af modulerne modpartsrisiko, markedsrisici og livsforsikringsrisici og dels af en række udiversificerbare risici. Hvert af modulerne for modparts-, markeds- og livsforsikringsrisiko er udtryk for en 200-års begivenhed, og der beregnes fradrag for diversifikation mellem de tre moduler for at afspejle, at begivenhederne ikke sker simultant. På samme måde beregnes der fradrag for diversifikation mellem undermodulerne i både markedsrisici og livsforsikringsrisici.

Basissolvenskapitalkravet beregnes for alle kontorentegrupper samt egenkapitalen, og for hver kontorentegruppe justeres for den tabsabsorberende effekt af buffere. Operationelle risici og koncernrisici er risikokilder, der belaster egenkapitalen direkte, og disse justeres derfor ikke.

#### *Strategier og mål*

Strategien for risikostyringen er, at risikostyringen til enhver tid skal gøre det udelukket, at Lægernes Pension får behov for kapitalfremskaffelse, og at pensionskassen til enhver tid sørger for den fornødne kapitalisering af datterselskabet Lægernes Bank. Målet er at imødegå procyklisk adfærd, hvor pensionskassen tvinges til at sælge risikofyldte aktiver efter en ugunstig markedsudvikling og efterlades uden mulighed for at genetablere en normal investeringspolitik inden for en overskuelig tidshorisont. Lægernes Pensions risikostyring skal således medvirke til, at kapitaldækningsmålsætningen er opfyldt selv under vanskelige markedsforhold.

I bestyrelsens instruks til direktionen defineres kapitaldækningsmålsætningen som følger:

Direktionen skal sikre, at

1. pensionskassens basiskapital til enhver tid er tilstrækkelig og til enhver tid mindst udgør den største værdi af pensionskassens solvenskapitalkrav (aktuelt opgjort efter Finanstilsynets standardmodel) og den tilstrækkelige minimumskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 126.
2. pensionskassens basiskapital skal være tilstrækkelig stor til at dække det internt opgjorte solvenskapitalkrav, som indeholder pensionskassens egne kapitalreservationer.
3. de beregnede akkumulerede sandsynligheder for kapitalmangel på 10-års sigt ved uændret investeringspolitik, bonuspolitik og pensionisttillæg skal være på højst 12,5 pct. Vurderingen skal foretages mindst én gang årligt af direktionen og selve målsætningen revurderes mindst én gang årligt af bestyrelsen.

#### *Processer og rapporteringsprocedurer*

Risikostyringsprocessen fremgår af risikostyringsplanen, som er udarbejdet af den risikoansvarlige og opdateres årligt. Den beskriver de risikostyringsprocesser, som er etableret eller skal etableres for at efterleve lovgivningens krav til risikostyring samt efterleve målsætningen om "best practice" på risikostyringsområdet. Planen indeholder en oversigt over evt. nye tiltag, som skal sikre at Lægernes Pension er i stand til at identificere, kvantificere, håndtere og overvåge de risici, som Lægernes Pension er eller kan blive udsat for.

Den risikoansvarlige er ansvarlig for risikofunktionens rapportering.

Den risikoansvarlige skal rapportere til direktionen om identificerede potentielle væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra direktionen. Det omfatter underretning af direktionen, såfremt en investering medfører en betydelig risiko eller en ændring i risikoprofilen.

Den risikoansvarlige skal i relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen, når det er passende i tilfælde, hvor specifikke risikovurderinger påvirker eller kan påvirke Lægernes Pension.

I den løbende risikostyring fokuseres på Lægernes Pensions økonomiske risici målt ved det internt opgjorte solvenskapitalkrav. Risikofunktionen opgør og rapporterer ugentligt det internt opgjorte solvenskapitalkrav til direktionen. Rapporteringen indeholder også følsomhedsberegninger på ændringer i aktiekurser og renteniveauer. Gennemgang af rapporten er et fast dagsordenspunkt på de ugentlige møder i risikogruppen. Ved omlægninger af formuesammensætningen foretages der konsekvensberegning, der sikrer, at kapitalsituationen er betryggende efter omlægningen. Det internt opgjorte solvenskapitalkrav opgøres endvidere ved større ændringer i aktiekurser eller renteniveauer.

For udvalgte realistiske stressscenarier anvendes der i den løbende risikostyring risikotolerancegrænser for basiskapitaloverdækningen i forhold til det internt opgjorte solvenskapitalkrav. Da det internt opgjorte solvenskapitalkrav er udtryk for en mere forsigtig tilgang end standardmodellen, opnås en stor grad af sikkerhed for, at pensionskassen til enhver tid kan opfylde standardsolvenskapitalkravet. Risikotolerancegrænserne og de udvalgte stressscenarier revideres i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens.

Mindst en gang årligt foretages en 10-årig fremskrivning af balance og solvenskapitalkrav i Lægernes Pensions ALM-model. På 10 års sigt anvendes en risikotolerancegrænse for den akkumulerede sandsynlighed for, at Lægernes Pension ikke kan opfylde det internt opgjorte solvenskapitalkrav. Ved at inddrage ALM-fremskrivninger i risikostyringen tages der bl.a. hensyn til risikoen for, at kapitalgrundlaget udhules af bonusudlodninger på længere sigt.

### B.3.2 *Vurdering af egen risiko og solvens*

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens. Den almindelige tidsplan er, at risikofunktionen, under den risikoansvarliges ansvar, udarbejder en foreløbig vurdering, som behandles på et bestyrelsesmøde omkring juni måned. Risikofunktionen indarbejder herefter bestyrelsens input i en endelig vurdering, som bestyrelsen godkender på internatbestyrelsesmødet omkring oktober måned. Bestyrelsen bruger internatbestyrelsesmødet til de generelle strategidrøftelser, hvorfor indplaceringen her af vurdering af egen risiko og solvens sikrer integration i ledelsesprocessen helt fra øverste niveau. Bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens integreres i risikogruppens arbejde af den risikoansvarlige.

Hvis der sker væsentlige ændringer i risikoprofilen, foretages en vurdering af egen risiko og solvens uden for den almindelige tidsplan. Væsentlige ændringer i risikoprofilen vil oftest være en konsekvens af ændringer i investeringsstrategi, produkter, markedsforhold eller regulatoriske forhold.

Vurdering af egen risiko og solvens identificerer de væsentlige risici, som følger af forretningsmodellen over forretningsplanlægningsperioden. Lægernes Pensions risikoappetit er formuleret ved kapitaldækningsmålsætningen, som indeholder en risikotolerancegrænse for sandsynligheden for kapitalmangel på 10 års sigt. Der foregår en løbende dialog i risikofunktionen og i risikogruppen om risici, der kan påvirke forretningsmodellen i forretningsplanlægningsperioden. De væsentlige identificerede risici medtages i Vurdering af egen risiko og solvens.

I Vurdering af egen risiko og solvens tages der stilling til, hvorvidt standardmodellen tager tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder, og hvorvidt antagelserne, der ligger til grund for standardmodellen, er opfyldt i Lægernes Pension. Vurderingen af standardsolvenskapitalkravet i forhold til risikoprofilen sker med udgangspunkt i det internt opgjorte solvenskapitalkrav, som er et mål for de økonomiske risici. I den løbende risikostyring anvendes risikotolerancegrænser for basiskapitaloverdækningen i forhold til det internt opgjorte solvenskapitalkrav i udvalgte, realistiske stressscenarier. Formålet med disse grænser er at give en tidlig advarsel for manglende opfyldelse af den kortsigtede kapitaldækningsmålsætning.

Den enkelte Vurdering af egen risiko og solvens skal som minimum indeholde

1. En vurdering af alle væsentlige risici, som Lægernes Pension kan blive udsat for indenfor planlægningshorisonten, herunder en vurdering af forretningsmodellens indflydelse på risici og risikoniveauer, til hvilke aktiviteter de

pågældende risici er knyttet, omfanget af de enkelte typer af risici, og hvorledes risikotyperne påvirker hinanden, hvis dette er relevant. Vurderingen skal indeholde kvantitative fremskrivninger, herunder stress tests og følsomhedsanalyser af virksomhedernes kapitalforhold.

2. En vurdering af, om solvensbehovet tager tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici indenfor de kommende 12 måneder, herunder om der er risici, som ikke er medtaget eller er over-/undervurderet i solvensopgørelsen (standardmodellen) i forhold til den faktiske risikoprofil.
3. En vurdering af de operationelle risici. Vurderingen skal være tilstrækkelig til, at bestyrelsen kan følge størrelsen af og udviklingen i de operationelle risici og foretage eventuelle ændringer i politik og retningslinjer.

Den risikoansvarliges årlige rapport om Lægernes Pensions risikostyring vedlægges Vurdering af egen risiko og solvens som bilag.

Den kvantitative vurdering af standardsolvenskapitalkravet i forhold til risikoprofilen samt følsomhedsanalyser sker med udgangspunkt i det samme datagrundlag, som er anvendt ved den seneste kvartalsmæssige opgørelse af standardsolvenskapitalkravet. Kravene til datakvalitet er derfor sammenfaldende med kravene for kvartalsmæssig opgørelse af standardsolvenskapitalkravet.

Bestyrelsen vurderer, at standardmodellen dækker Lægernes Pensions risici på 12 måneders sigt. Bestyrelsen viderefører derfor beslutningen om at anvende standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Vurdering af egen risiko og solvens præsenteres for risikogruppen før første udkast præsenteres for bestyrelsen, og igen når bestyrelsen har godkendt den endelige version. Vurdering af egen risiko og solvens dokumenteres af risikofunktionen.

## **B.4 Internt kontrolsystem**

### **B.4.1 Selskabets interne kontrolsystem**

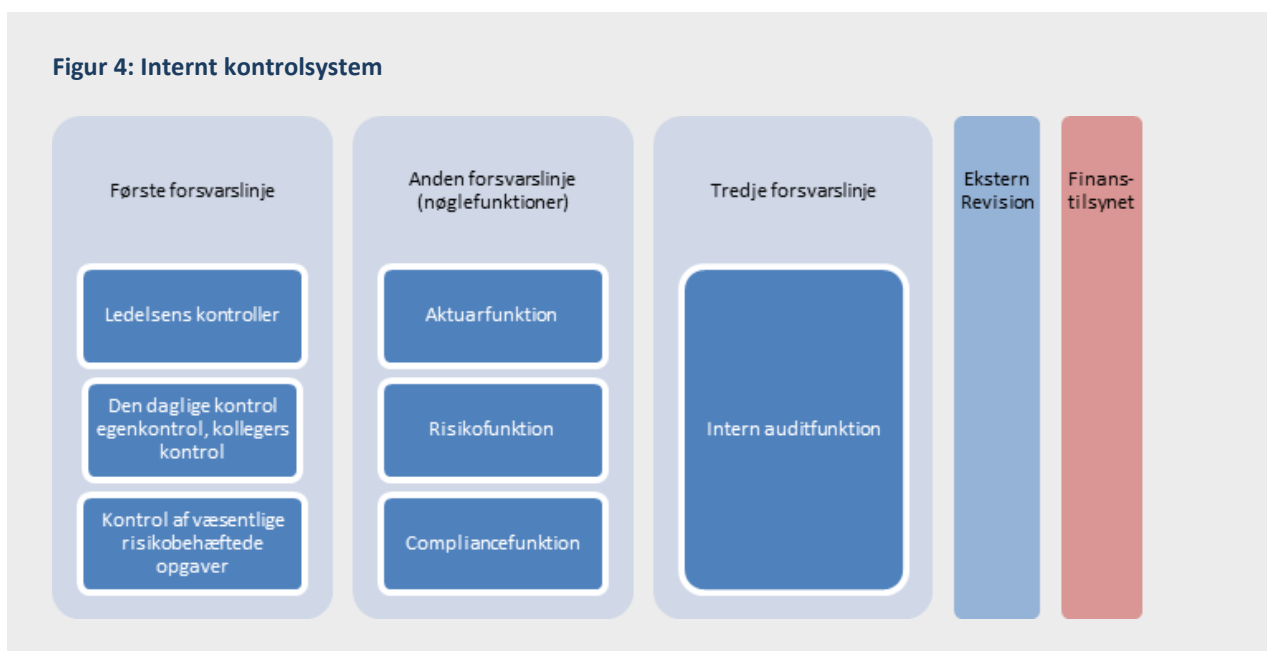
Lægernes Pension skal have et effektivt og velfungerende internt kontrolsystem. Kontrolsystemet skal omfatte hele virksomheden og gennemføres på samme måde i hele virksomheden. Kontrolsystemet består af tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje er bestyrelsen, direktionen og den øvrige daglige ledelse. Første forsvarslinje driver forretningen og er de primære ansvarlige for driften af Lægernes Pension.

Første forsvarslinje fungerer ved, at bestyrelsen sætter strategien og den ønskede forretningsmodel. På baggrund af den ønskede forretningsmodel og dermed overordnede risikoappetit udarbejder og vedtager bestyrelsen politikker og retningslinjer. Retningslinjerne er rettet mod direktionen, som har ansvaret for at implementere disse. Direktionen er ansvarlig for driften af selskabet og videredelegerer de af bestyrelsen modtagne beføjelser. De enkelte medarbejdere er ansvarlige for at udføre arbejdet i overensstemmelse med modtagne beføjelser og forretningsgange.

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. Anden forsvarslinje deltager som udgangspunkt ikke i driften. Tredje forsvarslinje er intern audit, som er beskrevet i afsnit B.5.

Figur 4: Internt kontrolsystem



#### B.4.2 Beskrivelse af compliancefunktionen

Compliancefunktionen identificerer compliancerisici og vurderer sandsynligheden for og konsekvensen af manglende compliance. På baggrund af denne risikovurderingen udarbejdes, gennemføres og ajourføres en 3-årig compliance-plan, der beskriver funktionens planlagte aktiviteter.

Compliancefunktionen rådgiver bestyrelsen, direktionen og den daglige ledelse om overholdelse af den finansielle lovgivning og yder, til alle medarbejdere, rådgivning 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. Leverandøren opererer under instruks fra den interne nøgleperson på området, der refererer til den administrerende direktør. Nøglepersonen på området har ingen operationelle opgaver, der relaterer sig til aktiviteterne i anden forsvarslinje.

Intern Audit udarbejder en årsplan, som beskriver de opgaver, der skal løses i løbet af året. Intern Audits 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 bestyrelsen, 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 eksterne leverandør udarbejder forslag til auditplan, der godkendes af direktionen. Gennemførelsen af auditplanen sikrer uafhængigheden. Den eksterne leverandør udfører ikke andre opgaver for Lægernes Pension end dem der relaterer sig til den interne auditfunktion.

Intern Audit 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 fire 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 prognose beregning. 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.

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

### **B.7 Outsourcing**

#### *B.7.1 Outsourcingpolitik*

Outsourcing af aktivitetsområder anvendes, hvor det vurderes at være økonomisk fordelagtigt, og hvor det ikke er af afgørende betydning at fastholde eller udbygge aktiviteten og kompetencerne i organisationen for at kunne nå de strategiske mål eller efterleve regulatoriske krav. 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 outsourcede opgaver på en tilfredsstillende måde.

Outsourcede 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 lovpligtig intern auditfunktions opgaver.

Tjenesteyderne befinder sig indenfor følgende områder:

- ad. 1 udvikling af hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling
- ad. 2 formueforvaltning
- ad. 3 og 4 virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse.

Tjenesteyderne varetager de outsourcede 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.

Lægernes Pension udbyder gennemsnitsrenteprodukter til sine medlemmer. Produkterne er opdelt i gamle ordninger (primært på garanterede grundlag) og en ny ordning (på et betinget grundlag).

Det er målsætningen, at det gennemsnitlige medlem skal opnå udbetalinger, der svarer til de indbetalte præmier plus formueafkastet, som også indbefatter risikoforrentningen. Målsætningen gælder for begge ordninger, der dog har vidt forskellige risikomæssige karakteristika, som giver forskellige målsætninger for formueforvaltningen og kontorenten.

Det er Lægernes Pensions politik, at der skal være en betydelig kapitaloverdækning, som skal sikre, at pensionskassen efter en ugunstig markedspåvirkning stadig har fuld investeringsmæssig frihed. Dette kommer til udtryk i risikoappetitten, der fastlægger kapitaldækningsmålsætningen.

Lægernes Pension anvender standardmodellen med tillæg fra enkelte egenudviklede metoder til at kvantificere risiciene forretningsmodellen foranlediger. Opgørelsesmetoden vurderes som en del af Vurdering af egen risiko og solvens. Risici, Lægernes Pension er eller kan blive eksponeret overfor, vurderes i forbindelse med Vurdering af egen risiko og solvens. Disse risici måles løbende ved det internt opgjorte solvenskapitalkrav.

Lægernes Pension anvender ikke Special purpose vehicles.

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

### C.1 Forsikringsrisici

Lægernes Pension kan som følge af sin forretningsmodel være eksponeret over de følgende livsforsikringsrisici:

- Dødelighedsrisici.
- Levetidsrisici.
- Invaliditetsrisici.
- Livsforsikringsoptionsrisici.
- Omkostningsrisici.
- Genoptagelsesrisici.
- Livsforsikringskatastroferisici.

Alle ovenstående livsforsikringsrisici opgøres og overvåges løbende. Af disse risici vurderes tre at være væsentlige, hvorfor de bliver gennemgået nedenfor.

#### C.1.1 Levetidsrisici

Levetidsrisici er risikoen for det økonomiske tab Lægernes Pension vil få i det tilfælde, at medlemmerne lever længere end hvad der forventes. Risikoen opgøres løbende i henhold til standardmodellen. Risikoen har været svagt stigende i rapporteringsperioden.

I de betingede grundlag har Lægernes Pension mulighed for at ændre dødelighedsintensiteterne. Det betyder, at pensionerne kan nedsættes, hvis medlemmerne lever længere end forventet. Dette er imidlertid ikke afspejlet i solvenshøvet, da der ikke findes nogen eksakt regel for, hvordan dødelighedsintensiteterne skal ændres, såfremt medlemmerne lever længere. Det er imidlertid klart, at levetidsrisici for betingede grundlag ikke bæres af basiskapitalen, hvorfor levetidsrisiciene overvurderes.



### C.1.2 *Invaliditetsrisici*

Invaliditetsrisici er risikoen for det økonomiske tab Lægernes Pension vil få i det tilfælde, at medlemmerne bliver invalide med en højere frekvens, end hvad der forventes. Risikoen har været konstant i rapporteringsperioden.

Hvis sandsynligheden for medlemmer bliver invalide stiger, kan præmierne justeres således, at de kan dække de forventede omkostninger til invaliditet.

### C.1.3 *Livsforsikringsoptionsrisici*

Medlemmer i Lægernes Pension forskellige optioner knyttet til deres livsforsikring. De kan

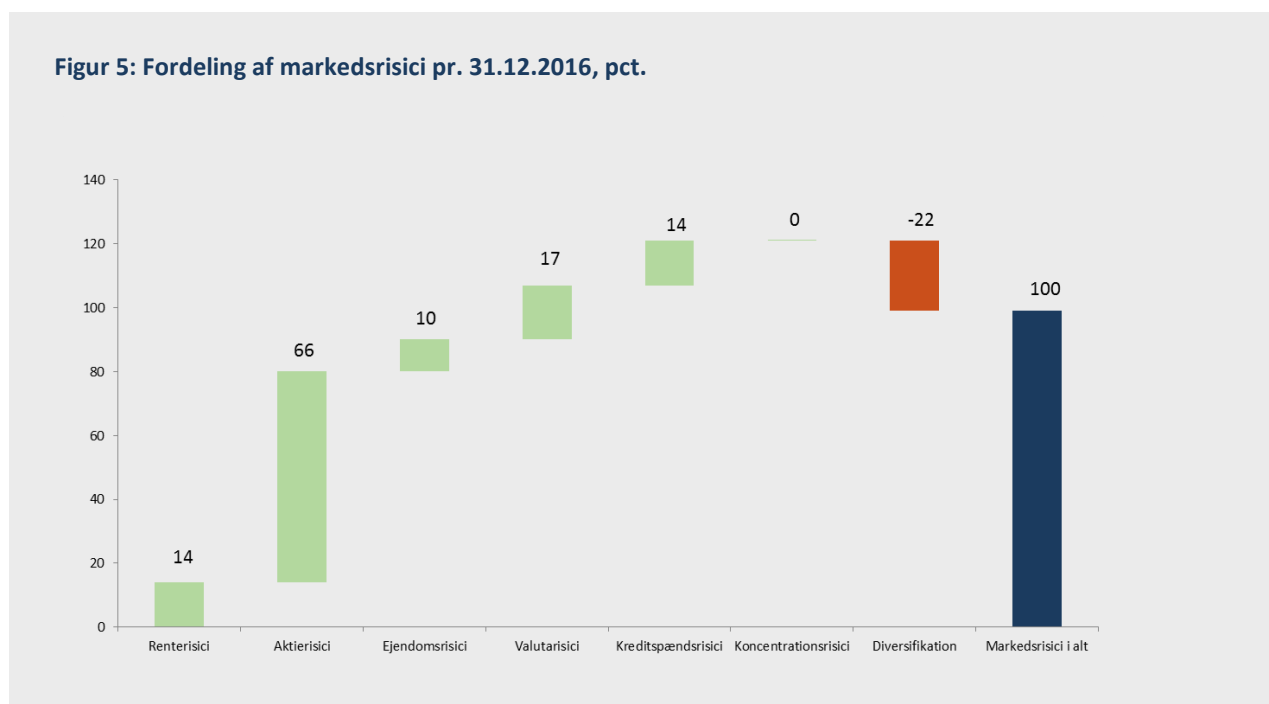
- Indstille præmieindbetalinger – overgå til fripolice
- træde ud af pensionskassen – genkøbe.

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.

Risiciene har været faldende i rapporteringsperioden.

## C.2 *Markedsrisici*

Lægernes Pension er eksponeret overfor markedsrisici både på aktiv- og passivside. Markedsrisici efter diversifikationseffekt udgjorde 18.124 mio. kr. pr. 31.12.2016.



Det ses af Figur 1, at aktierisici er den mest dominerende risikofaktor i opgørelsen af markedsrisici. Dette er en konsekvens af målsætningen om at levere et konkurrencedygtigt afkast til medlemmerne.

### C.2.1 *Risikoreduktionsmetoder*

Investering i risikobegrænsende instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, renteswaps samt futures og optioner på aktieindeks. Hvis løbetiden er under 12 måneder indregnes den risikobegrænsende effekt fuldt i solvensberegningen, såfremt der foreligger retningslinjer for genanskaffelse. I øvrige tilfælde indgår den risikobegrænsende

foranstaltning kun med sin forholdsmæssige andel. Alle derivater handles under ISDA og med løbende sikkerhedsstillelse.

Risikobegrænsende foranstaltninger indregnes i de relevante moduler efter samme metoder som øvrige aktiver. Eksempelvis indregnes en putoption på aktieindeks under aktierisici med den gevinst, der opnås ved det gældende scenarie for aktiekursfald. Solvensbehovet beregnes herefter ved at fratække optionsgevinsten fra det tab, som scenariet giver anledning til for lange aktiepositioner.

Der er af bestyrelsen fastsat rammer for hvor stor risikoreduktion, der kan foretages inden for de forskellige risikokategorier. Disse kontrolleres dagligt og rapporteres ugentligt.

Lægernes Pension anvender valutaterminer til at mindske valutarisikoen på aktiver, der ikke er udstedt i danske kroner. Da der løbende udveksles sikkerhed til at modsvare ændringer i markedsværdi, og markedet er likvidt, fungerer valutaterminer som et effektivt redskab til risikoreduktion.

Værdien af hensættelserne opgøres på baggrund af europæiske swaprenter. Renterisikoen på de garanterede ydelser, i de garanterede grundlag, afdækkes bl.a. vha. danske renteswaps. Udsving i rentespændet mellem europæiske og danske swaprenter kan gøre, at værdiændringerne på hensættelserne og på afdækningsporteføljen ikke udvikler sig ens. Det vurderes, at denne risiko er begrænset, og at danske swaps kan yde effektiv risikoreduktion.

For aktiefutures og –optioner skal det underliggende aktieindeks replikere hele eller dele af de aktier (indeks og sektorer), der indgår i MSCI All Country World og MSCI World small cap aktier. Disse to indeks udgør Lægernes Pensions benchmark for børsnoterede aktier, og den faktiske aktieportefølje er tæt på disse benchmark. Anvendelse af ovenstående aktierivater til risikoreduktion vil således være effektiv.

#### C.2.2 *Renterisiko*

Renterisikoen stammer både fra ændringer i pensionshensættelser samt værdiændringer på rentefølsomme aktiver. I standardmodellen opgøres renterisikoen for aktiverne på papirniveau. Rentestresset beregnes ud fra et løbetidsafhængigt procentuelt stød. Fx skal korte renter stresses med 70 pct. af det aktuelle niveau og de lange renter (20 år+) med 26 pct. af det aktuelle niveau – dog altid minimum 1 procentpoint når renterne stødes opad. I det tilfælde hvor renten i udgangspunktet er negativ, stødes denne ikke. Der er således en u hensigtsmæssig asymmetri imellem det opadgående og nedadgående rentestød. Denne håndteres i praksis ved, at der foretages følsomhedsberegninger på solvenskapitalkravet, som følge af renteændringer, både positive og negative. Ved opgørelsen af renterisikoen på aktiverne anvendes den risikofri rentekurve for aktivets denomineringsvaluta. Det absolutte rentestress vil være bestemt af det aktuelle renteniveau, hvor lave renter tilsiger lave absolutte rentestress og vice versa.

Renterisikoen er faldet i rapporteringsperioden som følge af stigende renter.

#### C.2.3 *Aktiekursrisiko*

I standardmodellen er aktiekursrisiko opdelt i henholdsvis type 1 og type 2 eksponering. Type 1 aktier er aktier noteret i OECD lande. Type 2 aktier er andre noterede aktier samt ikke-noterede aktier og alternative investeringer. Type 2 aktier bruges samtidig til et opsamlingspunkt for aktiver, hvor der ikke er mulighed for gennemlysning.

Aktiekursrisikoen har været nogenlunde konstant i rapporteringsperioden.

#### C.2.4 *Ejendomsrisiko*

I standardmodellen skal kapitalkravet beregnes ud fra den faktiske investering i ejendomme. Stressniveauet udgør 25 pct. af værdien af den underliggende investering. Det betyder, at der eksempelvis for en ejendomsfond med gearing gennemlyses til den underliggende ejendomseksponering.

Ejendomsrisikoen har været stigende i rapporteringsperioden som følge af øgede investeringer i ejendomme.

### C.2.5 Valutarisiko

Lægernes Pension er eksponeret overfor valutarisiko, når der investeres i aktiver denomineret i udenlandske valutaer. Valutakursrisikoen afdækkes helt eller delvist for at reducere risici og for at leve op til Prudent Person Princippet, da medlemmernes pensioner udbetales i danske kroner.

Valutarisiciene er steget svagt i rapporteringsperioden.

### C.2.6 Kreditspændsrisiko

Kreditspændsrisici er risikoen for tab på obligationer som følge af, at kreditværdigheden falder eller at obligationen misligholdes. Risikoen beregnes som det tab, der sker ved en udvidelse af kreditspændene. Udvidelsens størrelse afhænger af obligationens kreditvurdering og varighed.

Kreditspændsrisici er steget svagt i rapporteringsperioden.

### C.2.7 Koncentrationsrisici

Grænsen for den maksimale eksponering mod en enkelt udsteder bestemmes af aktivtypen og kreditvurderingen på udstederen. Koncentrationsrisici kan opstå, hvis Lægernes Pension fx har store beholdninger af realkreditobligationer fordelt på få danske realkreditinstitutter. Som udgangspunkt er det muligt at sprede obligationsinvesteringerne på tilstrækkeligt mange kreditværdige realkreditinstitutter. I tilfælde af et væsentligt fald i kreditværdigheden for et eller flere realkreditinstitutter kan det være nødvendigt med en obligationsbeholdning fordelt på færre udstedere, hvilket kan medføre et kapitalkrav for koncentrationsrisici.

Koncentrationsrisici har været konstant i rapporteringsperioden.

## C.3 Kreditrisici

Udover kreditspændsrisici, der er beskrevet i afsnittet om markedsrisici, er Lægernes Pension også eksponeret over risikoen for, at en modpart går konkurs.

Kapitalkravet til modpartsrisici skal imødegå potentielle tab som følge af uventet misligholdelse af modparterers forpligtelser overfor pensionskassen. Kapitalkravet udgøres af to dele:

- Bankindeståender og andre eksponeringer uden sikkerhedsstillelse.
- Tab som følge af manglende afdækning ved en derivatmodparts konkurs.

Standardmodellen benytter kreditvurderinger på de enkelte finansielle modparter til at vurdere modpartsrisikoen. Stressniveauerne er estimeret ud fra historiske insolvenssandsynligheder i hver kreditvurdering. En spredning på flere modparter medfører en diversifikationseffekt, der sænker den samlede modpartsrisiko.

Kreditrisici har været stigende i rapporteringsperioden.

## C.4 Likviditetsrisici

Lægernes Pension er eksponeret over likviditetsrisici i forbindelse med investeringer i illikvide aktiver. Risiciene bliver kapitaldækket, hvis illikviditeten bliver hæmmende for pensionskassen. Det vurderes, at pensionskassens portefølje er tilstrækkelig likvid i forhold til forpligtelserne overfor medlemmerne.

Der indregnes ikke forventet fortjeneste fra fremtidige præmier i opgørelsen af hensættelserne. Fremtid fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgør således 0 kr.

Likviditetsrisici har været konstant i rapporteringsperioden.

### C.5 Operationelle risici

Ved operationelle risici forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl eller fejl som følge af udefra kommende begivenheder, herunder alvorlige driftsforstyrrelser.

Politikken er, at operationelle risici skal begrænses, og – ikke mindst - at der skal ske en synlig læring som følge af indtrufne eller potentielle operationelle hændelser.

Operationelle hændelser er begivenheder, der *kan* medføre ikke accepterede tab, *har* medført tab eller som *kunne* have medført tab, alene eller akkumuleret. Operationelle hændelser og tab som følge heraf kan begrænses, men ikke fjernes. Lægernes Pension skal forholde sig til, hvilke operationelle risici de er eksponeret overfor og skal i sin indretning tage højde herfor, så risiko for tab minimeres. Operationelle risici skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet hermed.

De operationelle risici er begrænsede, idet Lægernes Pension har en enkel forretningsmodel og udbyder simple produkter. Organisationens størrelse og kompleksitet gør, at der er en overskuelig organisationsstruktur med en klar organisatorisk ansvarsfordeling. Lægernes Pension har også valgt at outsource udvalgte forretningsområder, hvilket gør, at ydelserne bliver leveret på et højere kvalitetsniveau (med lavere risiko) end, hvad der er muligt internt i organisationen.

Operationelle risici er steget marginalt i rapporteringsperioden.

### C.6 Andre væsentlige risici

#### C.6.1 Regulatoriske risici

Lægernes Pension er under tilsyn af Finanstilsynet. Selvom Solvens II er trådt i kraft og bredt implementeret i dansk lovgivning, udgør fremtidige regulatoriske ændringer en væsentlig risiko. Ændringerne kan komme som en konsekvens af europæiske tiltag eller rent danske tiltag. Regulatoriske risici kan ikke afdækkes og er svære at forudsige. Lægernes Pension deltager aktivt i Forsikring og Pensions arbejde for at holde sig orienteret om regulatoriske ændringer.

### C.7 Andre oplysninger

#### C.7.1 Risikofølsomhed

Lægernes Pension foretager stresstest/scenarieanalyser på ugentlig basis. Derudover foretages der også følsomhedsanalyser, der rapporteres til Finanstilsynet på kvartalsvis basis. I forbindelse med den årlige risikovurdering foretages der også stress på antagelserne i modellen for solvenskapitalkravet.

I den daglige risikostyring stresses kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet ved aktiekursfald og renteændringer. En delmængde af resultatet pr. 31.12.2016 fremgår af Tabel 10. Der er tale om komplette genberegninger af solvensbehovet. Det antages, at renteændringen er en parallelforskydning af de relevante rentekurver.

**Tabel 10: Kapitaloverdækning i udvalgte scenarier pr. 31.12.2016, mio. kr.**

	Aktuel	Aktiekursændring på -40 pct.	Aktiekursændring på 20 pct. og rentefald på 50 bp.
Basiskapital-solvenskapitalkrav	22.826	17.519	17.971

### C.7.2 Efterlevelse af "prudent person"-princippet

I formueforvaltningen tager efterlevelsen af prudent person princippet afsæt i de forskellige typer af garantier, som er afgivet (garanterede ordninger og betingede ordninger) samt egenkapitalen.

Tilrettelæggelsen af investeringsstrategien har to faser, hvor første fase tager udgangspunkt i, at der med stor sikkerhed skal kunne opnås et afkast svarende til ordningernes grundlæggende pensionsforpligtelser før evt. bonus og pensionisttillæg. Denne fase er især tilrettelagt med henblik på at skabe sikkerhed for den garanterede pension i gammel ordning. Aktiver til at sikre første fase kaldes afdækningsaktiver.

Den anden fase er fastlæggelse af en investeringsstrategi, som skal give mulighed for at opnå en kontorente, som er højere end grundlagsrenten. I denne fase fokuseres på, at aktiverne skal kunne investeres frit svarende til et markedsrenteprodukt. Aktiver til at udnytte anden fase kaldes investeringsaktiver. Allokeringen mellem investerings- og afdækningsaktiverne sker med udgangspunkt i ordningernes evne til at kunne absorbere egne risikokilder, herunder markedsrisici fra investeringsaktiverne, i egne kapitalelementer.

De betingede grundlag har kun investeringsaktiver. De garanterede grundlag har som udgangspunkt 80 pct. afdækningsaktiver og 20 pct. investeringsaktiver.

Egenkapitalen er, bortset fra investeringen i Lægernes Bank, fuldt investeret i investeringsaktiver.

#### *Pensionsordninger på et betinget grundlag*

Efter omtegningen i 2015 udgør de betingede ordninger over 90 pct. af Lægernes Pensions samlede pensionshenrettelser. Langt størstedelen er placeret i kontorentegruppen LP -0,5, hvor al nytægning sker.

#### *Medlemmernes forventninger*

Medlemmerne stilles en pension i udsigt, som er baseret på de årlige kontorenteprognoser samt det princip, at al formueafkast over tid skal udloddes til medlemmerne. Det følger naturligt af, at Lægernes Pension er medlemsejet.

Prognoserne skal endvidere baseres på realistiske afkastforventninger. Hvis de er for optimistiske, kan de føre til, at medlemmerne opsparer mindre end nødvendigt, mens det – hvis afkastforventningerne modsætningsvis er for pessimistiske – vil føre til, at medlemmerne opsparer mere, end de rent faktisk har brug for.

Prognosekontorenterne tager udgangspunkt i branchens fælles samfundsforudsætninger og den fastlagte overordnede formuesammensætning (investeringsstrategien) fratrukket den forventede årlige risikoforrentning. Der kan ske afvigelser i fastlæggelse af de første års prognosekontorenter, idet der tages hensyn til afvigelser mellem den aktuelle bonusgrad og den ønskede bonusgrad.

I prognosen for alderspensionen indgår også det forventede pensionisttillæg, som er en udlodning af medlemmernes andel af egenkapitalen og i realiteten en forventning om, at egenkapitalens risikoforrentning tilbagebetales ved pensionering.

#### *Investeringsstrategiens robusthed*

De årlige ALM beregninger bruges til at vurdere Lægernes Pensions evne til at opfylde de udmeldte prognoser, og belyse hvordan forskellige risikofaktorer påvirker investeringsafkastet. Det giver Lægernes Pension mulighed for at agere før risici materialiserer sig.

For at vurdere holdbarheden af de forventede pensioner medlemmerne stilles i udsigt har Lægernes Pension udviklet en model til dette. Modellen beskriver holdbarheden af de forventede pensioner, som medlemmerne præsenteres for i pensionsmeddelelsen. Formålet med modellen er at opstille en række fremtidige mulige scenarier på de finansielle markeder, og i hvert scenarie beregne pensionernes størrelse i forhold til de forventede pensioner. Fra denne fordeling af scenarier kan vi analysere følgende:

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

## 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 2016 og i balancen til solvensformål. Den beskrivelse af værdien af aktiverne, for hver enkelt væsentlig aktivklasse, der forefindes i Årsrapporten 2016, 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 2016, 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 2016, note 1 Anvendt regnskabspraksis (herefter "anvendt regnskabspraksis"), er således relevant også til solvensformål.

For så vidt angår værdiansættelse af aktiver, er der ikke ændret anvendt regnskabspraksis i 2016, ligesom der ikke er sket væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i 2016.

#### 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 kapital- og investeringsforeningerne 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 2016, ledelsesberetning, 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 2016, ledelsesberetningen afsnit Risikostyring og solvens samt note 43.

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**

De pensionsmæssige hensættelser opgøres på medlemsniveau og beregnes på samme måde for alle væsentlige grupper (brancher). I Årsrapporten 2016 note 27 – 29 ses de pensionsmæssige hensættelser, samt fortjenstmargen for de væsentligste brancher (garanterede ordninger samt betingede garanterede ordninger). Det skal bemærkes, at hensættelser vedrørende invaliditet ikke opgøres adskilt fra hensættelserne vedrørende livsforsikring.

Forsikringsmæssige hensættelser 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 og medlemsadfærd. 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 udgør et uvæsentligt beløb i de samlede hensættelser.

Den anvendte rentekurve er rentekurven, som 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 2016 viser, at mænd fortsat ligger under benchmark, men at dødeligheden ikke er faldet yderligere – tværtimod. For kvinder er der derimod sket et skifte, således at kvinder nu ligger under Finanstilsynets benchmark for ældre under 60. Der indregnes et sikkerhedstillæg på dødeligheden, som indgår i balancen som en risikomargen.

Bedste skøn for invaliditet fastlægges, så den bedst afspejler den forventede invalidehyppighed. Den forventede invalidehyppighed fastlægges ud fra pensionskassens historiske datagrundlag, som medtager observationer for de seneste 10 år til og med 2015. Det har medført en lille nedjustering af invalidehyppigheden for de ældre og en lille stigning for de yngre aldersgrupper. Også her er der indregnet et sikkerhedstillæg, som indgår i risikomargen.

Medlemsadfærd i markedsværdigrundlaget tager højde for genkøb og overgang til hvilende. 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. Ved opdateringen i 2016 er opgørelsen af overgang til hvilende ændret i forhold til primo året, så kun fuldstændigt ophør af præmiebetaling har indflydelse på den estimerede sandsynlighed. Dette har bevirket, at sandsynligheden for, at et nyoptaget medlem ophører med bidragsbetaling inden pensionstidspunktet er halveret, så den nu er ca. 25 pct. Dette vurderes, at være mere retvisende. I forhold til primohensættelserne medfører dette et fald i hensættelser til betingede garantier og i alt.

### **D.2.2 Beskrivelse af væsentlige ændringer i hensættelserne i 2016**

Både depoter og garantier er i 2016 vokset med 3,1 mia. kr. fra primo til ultimo, jf. Tabel 11. Bemærk især at hensættelsen til fremtidig fortjeneste er næsten fordoblet. Dette skyldes, at betalingen for fortjeneste er sat op fra 0,29 pct. til 0,5 pct. af medlemmets depot. Værdien af den fremtidige forventede fortjeneste er opgjort i balancen som en rentemarginal på 0,5 pct. Denne forøgelse af det forventede fremtidige bidrag til egenkapitalen og særlige bonus-hensættelser er sket for at sikre, at der også fremover kan udbetales et pensionisttillæg. Kun grupper med ret til pensionisttillæg betaler til fremtidig fortjeneste. Forøgelsen modsvarer af et fald i det individuelle bonuspotentiale.

I 2015 blev der åbnet for supplerende indbetaling til livsvarige livrenter. Ved udgangen af 2016 havde ordningen rundet 100 mio. kr. Denne gruppe opbygger særlige bonus-hensættelser, der forrentes som egenkapitalen.



**Tabel 11: Ændring i hensættelser og egenkapital i 2016**

	Primo 2016	Nettoændring	Ultimo 2016
Hensættelser til garantier og betingede garantier	32.540	3.076	35.616
Hensættelser til Risikomargen	920	103	1.023
Hensættelse til fremtidig fortjeneste	2.091	2.180	4.271
Hensættelser til individuelt bonuspotentiale	25.986	-2.015	23.971
Kollektivt bonuspotentiale	6.490	1.655	8.145
Egenkapital og særlige bonushensættelser	8.385	402	8.787

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

Ændringer i opgørelsen af hensættelserne i 2016 skyldes hovedsageligt overgangen til Solvens II, herunder de nye principper for opgørelse af pensionsforpligtelser. Den mest betydende ændring er indregningen af medlemsadfærd, der ikke tidligere var indregnet i hensættelserne. Ændringerne er i Årsrapporten 2016 vist som ændringer i anvendt regnskabspraksis. Det bemærkes, at værdien af de (betingede) garanterede ydelser vokser betragteligt, når der indregnes medlemsadfærd. Det skyldes, at når overgang til hvilende medlemskab indregnes, bortfalder en del af bonuspotentialet, der knytter sig til fremtidige bidrag. Opdelingen i bonuspotentiale på fremtidige bidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner udgår fra og med 2016 og erstattes af et samlet "individuelt bonuspotentiale".

Samlet har overgangen til Solvens II medført en stigning i de samlede individuelle hensættelser på knap 250 mio. kr. og en stigning i de samlede pensionshensættelser på 225 mio. kr. Egenkapitalen har lagt ud for hovedparten af beløbet.

Risikomargen opgøres forskelligt i årsrapporten og i solvensopgørelsen, og forskellen udgør 320 mio. kr. ultimo 2016. Dvs. der er hensat 320 mio. kr. mere i regnskabet til risikomargen end i solvensopgørelsen.

Der har ikke været indgået genforsikringsaftaler i 2016.

### **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 2016, note 1, anvendt regnskabspraksis side 39.

Tidshorisonten for afregningen af de aktuelle skatteforpligtelser og negativ værdi af afledte finansielle kontrakter, der var på balancen 31. december 2016, er for hovedpartens vedkommende relativ kort, dvs. inden for tre måneder.

For så vidt angår værdiansættelse af andre forpligtelser, er der ikke ændret anvendt regnskabspraksis i 2016, ligesom der ikke er sket væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i 2016.

Værdiansættelsen af disse 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 ikke-børsnoterede investeringer.

Den alternative værdiansættelse finder sted i de fonde og selskaber pensionskassen har investeret i, dvs. foretages ikke af Lægernes Pension selv. Værdiansættelsen revideres af selskabernes og fondenes revisorer og evalueres af Lægernes Pension. De mest anvendte alternative værdiansættelsesmetoder er DCF, kapitalisering, afkastmetoden og nøgletalsmultiple.

##### **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 jf. internationale regnskabsstandarder) 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 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.

Datterselskabet Lægernes Bankens egenkapital er placeret i investeringsaktiver. Investeringsaktiverne er beskrevet i afsnit C.7.2.

Målsætningen med forvaltningen af egenkapitalens formue 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 det 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 0 og A.3.

Lægernes Pension foretager årligt ALM-beregninger. I ALM-beregninger foretages der 1.000 fremskrivninger af pensionskassens aktiver og passiver på 10 års sigt svarende til forretningsplanlægningsperioden. Beregningerne giver mulighed for at vurdere de langsigtede forventninger til det samlede formueafkast, det samlede afkastkrav fra pensionshensættelserne, egenkapitalforrentning samt akkumulerede sandsynligheder for ikke at kunne opfylde solvenskapitalkrav.

#### 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 6,4 mio. kr. til særlige bonushensættelser type B (overskudskapital) for en livsvarig livrente ordning stiftet ultimo 2015. Den resterende del af kapitalen på 8.779 mio. kr. er overført overskud.

I 2016 blev der indbetalt 3,3 mio. kr. i særlige bonushensættelser type B, og det overførte overskud steg med 174 mio. kr.

Eftersom hele kapitalgrundlaget er tier 1, er det hele også basiskapitalgrundlag, der kan dække solvenskapitalkrav og minimumskapitalkravet.

#### E.1.3 *Kvantitativ og kvalitative beskrivelser 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 livrente ordning under afvikling.

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

**Tabel 12: Kapitalgrundlaget til solvensformål og minimumskapitalkrav**

Mio.kr.	2016
Egenkapital og overskudskapital jf. årsrapporten	8.786
Forskel i værdiansættelse af hensættelser	185
Immaterielle aktiver	11
Særlig bonuspotentialer, type a	1
<b>Kapitalgrundlag i alt solo niveau</b>	<b>8.589</b>
Lægernes Banks egenkapital fratrukket	-560
Lægernes Banks basiskapital tillagt	558
<b>Kapitalgrundlag i alt koncern niveau</b>	<b>8.587</b>

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**

Lægernes Pension anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet. En oversigt over de enkelte risikomoduler ses i afsnit C.7. I Tabel 13 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 kapitalkravs-direktivet (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 gen-forsikringsvirksomhed (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 Pensions som 25 pct. af solvenskapitalkravet.

**Tabel 13: Solvenskapitalkravet fordelt på risikomoduler**

	2016
Markedsrisici	18.124
Livsforsikringsrisici	3987
Sundhedsforsikring	97
Diversifikation	-2.731
Operationelle risici	278
Solvenskapitalkrav solo niveau	2.563
Kapitalkrav Lægernes Bank	224
Solvenskapitalkrav koncern niveau	2.787

I Tabel 14 ses udviklingen i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet. Ændringen i solvenskapitalkravet kan primært henføres til øget markedsrisiko på kapitalgrundlaget. Ultimo 2015 var kapitalgrundlaget investeret i både investerings og afdækningsaktiver. For en beskrivelse af investerings- og afdækningsaktiver se afsnit C.7.3. I 2016 blev kapitalgrundlagets afdækningsaktiver omlagt til investeringsaktiver, hvor markedsrisikoen er større. Af samme årsag er minimumskapitalkravet steget.

**Tabel 14: Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav**

	2016	2015
Solvenskapitalkrav solo	2.563	1.799
Solvenskapitalkrav koncern	2.787	2.020
Minimumskapitalkrav	641	450

### ***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 15: S.02.01.02, balance**

	Solvency II value	
		C0010
<b>Assets</b>		
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
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	82.461.252.150
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	61.626.403.085
Equities	R0100	35.003
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	35.003
Bonds	R0130	8.216.185.112
Government Bonds	R0140	145.616.365
Corporate Bonds	R0150	7.820.568.747
Structured notes	R0160	250.000.000
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	11.922.563.320
Derivatives	R0190	696.065.629
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	553.064.908
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	553.064.908
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	4.925.231
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	408.175.351
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	122.968.145
<b>Total assets</b>	R0500	83.550.385.785
		<b>Solvency II value</b>
		<b>C0010</b>
<b>Liabilities</b>		
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	73.212.255.519
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	73.212.255.519
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	72.511.431.018
Risk margin	R0680	700.824.501
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	705.419.407
Derivatives	R0790	1.029.312.158
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	12.892.506
Insurance & intermediaries payables	R0820	703.026
Reinsurance payables	R0830	
Payables (trade, not insurance)	R0840	
Subordinated liabilities	R0850	832.239
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	832.239
Subordinated liabilities in BOF	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	
<b>Total liabilities</b>	R0900	74.961.414.855
<b>Excess of assets over liabilities</b>	R1000	8.588.970.930



**Tabel 16: 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 insu- rance	Income protection insurance	Workers' compensa- tion insu- rance	Motor vehicle liability insu- rance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other da- mage to property insurance	General liability insurance	Credit and su- retyship insurance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Premiums written</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0110</b>									
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0120</b>									
Gross - Non-proportional reinsurance accep- ted	<b>R0130</b>									
Reinsurers' share	<b>R0140</b>									
Net	<b>R0200</b>									
<b>Premiums earned</b>										
Gross - Direct Business	<b>R0210</b>									
Gross - Proportional reinsurance accepted	<b>R0220</b>									
Gross - Non-proportional reinsurance accep- ted	<b>R0230</b>									
Reinsurers' share	<b>R0240</b>									

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

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

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

Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220								
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230								
Reinsurers' share	R0240								
Net	R0300								
<b>Claims incurred</b>									
Gross - Direct Business	R0310								
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320								
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330								
Reinsurers' share	R0340								
Net	R0400								
<b>Changes in other technical provisions</b>									
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	C0300
<b>Premiums written</b>										
Gross	R1410		2.299.217.943							
Reinsurers' share	R1420									

Net	R1500		2.299.217.94 3							
<b>Premiums earned</b>										
Gross	R1510									
Reinsurers' share	R1520									
Net	R1600									
<b>Claims incurred</b>										
Gross	R1610		1.405.485.65 6							
Reinsurers' share	R1620									
Net	R1700		1.405.485.65 6							
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross	R1710									
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800									
<b>Expenses incurred</b>	<b>R1900</b>		60.479.839							
<b>Other expenses</b>	<b>R2500</b>									
<b>Total expenses</b>	<b>R2600</b>									

**Tabel 17: 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)	
		C0040	C0050	C0060	C0070	C0080				
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	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									
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>										
<b>Best Estimate</b>										
<b>Gross Best Estimate</b>	R0030	72.511.431.018								72.511.431.018
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	72.511.431.018								72.511.431.018
<b>Risk Margin</b>	R0100	700.824.501								700.824.501
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>										

Technical Provisions calculated as a whole	R0110							
Best estimate	R0120							
Risk margin	R0130							
<b>Technical provisions - total</b>	R0200	73.212.255.519						73.212.255.519

Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	<b>Total (Health similar to life insurance)</b>	
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					
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>						
<b>Best Estimate</b>						
<b>Gross Best Estimate</b>	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					
<b>Risk Margin</b>	R0100					
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>						
Technical Provisions calculated as a whole	R0110					

Best estimate	R0120					
Risk margin	R0130					
<b>Technical provisions - total</b>	<b>R0200</b>					

**Tabel 18: 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
6.376.314	6.376.314			
8.779.396.574	8.779.396.574			
-196.801.957	-196.801.957			



own funds not specified above					
<b>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</b>					
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				
<b>Deductions</b>					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230				
<b>Total basic own funds after deductions</b>	R0290	8.588.970.931	8.588.970.931		
<b>Ancillary own funds</b>					
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				
<b>Total ancillary own funds Available and eligible own funds</b>	R0400				
Total available own funds to meet the SCR	R0500	8.588.970.931	8.588.970.931		
Total available own funds to meet the MCR	R0510	8.588.970.931	8.588.970.931		
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	8.588.970.931	8.588.970.931		
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	8.588.970.931	8.588.970.931		
<b>SCR</b>	R0580	2.562.532.119			
<b>MCR</b>	R0600	640.633.030			
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	3,35			
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	13,41			
		<b>C0060</b>			
<b>Reconciliation reserve</b>					
Excess of assets over liabilities	R0700	8.588.970.931			

Own shares (held directly and indirectly)	R0710		
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720		
Other basic own fund items	R0730	8.785.772.888	
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740		
<b>Reconciliation reserve</b>	R0760	-196.801.957	
<b>Expected profits</b>			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	4.269.057.990	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780		
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	4.269.057.990	

**Tabel 19: S.23.01.22, kapitalgrundlag, herunder basiskapitalgrundlag og det supplerende kapitalgrundlag**

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - re-restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector</b>					
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	6.376.314			
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060				
Surplus funds	R0070	8.779.396.574			
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	-196.801.957			
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				
<b>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</b>					
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				
<b>Deductions</b>					

Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities

whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC

Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)

Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used

Total of non-available own fund items

**Total deductions**

**Total basic own funds after deductions**

**Ancillary own funds**

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand

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

Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC

Non available ancillary own funds at group level

Other ancillary own funds

**Total ancillary own funds**

**Own funds of other financial sectors**

**Reconciliation reserve**

Institutions for occupational retirement provision

Non regulated entities carrying out financial activities

Total own funds of other financial sectors

**Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1**

Own funds aggregated when using the D&A and combination of method

Own funds aggregated when using the D&A and a combination of method net of IGT

-

Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )

Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR

Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )

Total-eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR

R0230					
R0240					
R0250					
R0260	559.930.936	559.930.936			
R0270					
R0280	559.930.936	559.930.936			
R0290	8.029.039.995	8.029.039.995			
R0300					
R0310					
R0320					
R0350					
R0340					
R0360					
R0370					
R0380					
R0390					
R0400					
R0410					
R0420					
R0430					
R0440					
R0450	558.287.721	558.287.721			
R0460	558.287.721	558.287.721			
R0520	8.029.039.995	8.029.039.995			
R0530	8.029.039.995	8.029.039.995			
R0560	8.029.039.995	8.029.039.995			
R0570	8.029.039.995	8.029.039.995			

Minimum consolidated Group SCR (Article 230)

	5				
R0610	2.562.532.11				
	9				
R0650	3,13				
R0660	8.587.327.71	8.587.327.716			
	6				
R0680	2.786.591.19				
	7				
R0690	3,08				

Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR

Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )

Group SCR

Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (included as assets on the balance sheet)

Forseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Other non available own funds

Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

Total EPIFP

	C0060				
R0700	8.588.970.93				
	1				
R0710					
R0720					
R0730	8.785.772.88				
	8				
R0740					
R0750					
R0760	-196.801.957				
R0770	4.269.057.99	4.269.057.990			
	0				
R0780					
R0790	4.269.057.99	4.269.057.990			
	0				

**Tabel 20: S.25.01.21, solvenskapitalkravet beregnet efter standardformlen**

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
-			
Market risk	R0010 18.123.672.215		-
Counterparty default risk	R0020 79.671.794		
Life underwriting risk	R0030 3.987.375.537		
Health underwriting risk	R0040 97.017.567		-
Non-life underwriting risk	R0050		-
Diversification	R0060 -2.730.829.891		
Intangible asset risk	R0070		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100 19.556.907.222		
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>			
Operational risk	R0130 277.684.691		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -17.272.059.794		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	R0200 2.562.532.119		
Capital add-on already set	R0210		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220 2.562.532.119		
<b>Other information on SCR</b>			
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 21: 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 18.123.672.215	<del> </del>	-
Counterparty default risk	R0020 79.671.794	<del> </del>	<del> </del>
Life underwriting risk	R0030 3.987.375.537	<del> </del>	<del> </del>
Health underwriting risk	R0040 97.017.567	<del> </del>	-
Non-life underwriting risk	R0050	<del> </del>	-
Diversification	R0060 -2.730.829.891	<del> </del>	<del> </del>
Intangible asset risk	R0070	<del> </del>	<del> </del>
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100 19.556.907.222	<del> </del>	<del> </del>
		-	-
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>	<b>C0100</b>		
Operational risk	R0130 277.684.691		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -17.272.059.794		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	R0200 2.562.532.119		
Capital add-on already set	R0210		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220 2.562.532.119		
<b>Other information on SCR</b>	<del> </del>		
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 2.562.532.119		
<b>Information on other entities</b>	<del> </del>		
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

224.059.078

**Solvency capital requirement**

R0570

2.786.591.197

**Tabel 22: S28.01.01, minimumskapitalkravet for forsikrings- og genforsikringsselskaber, der udøver udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed**

MCR <sub>NL</sub> 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			
<b>Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations</b>				
		C0040		
MCR <sub>L</sub> Result	R0200	-1.044.503.707		

	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 29.851.873.913	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220 42.659.557.104	
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	98.962.753.950

**Overall MCR calculation**

	C0070		
Linear MCR	R0300 -1.044.503.707		
SCR	R0310 2.562.532.119	-	-
MCR cap	R0320 1.153.139.454		
MCR floor	R0330 640.633.030		
Combined MCR	R0340 640.633.030		
Absolute floor of the MCR	R0350		
-	-	C0070	
<b>Minimum Capital Requirement</b>	R0400 640.633.030		

**Tabel 23: 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 8 - Credit institu- tion, investment firm and financi- al institution	Pensionskasser omfattet af forsik- ringsvirksomhed (tværgående pensi- onskasser) i lov om finansiel virksomhed	1 - Mutual	Finanstilsynet
DK	529900SEFOTJH1 MLGZ92	LEI	Lægernes Bank		Pengeinstitutter omfattet af pengein- stitutvirksomhed 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		1 - Method 1: Full consolidation
						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