

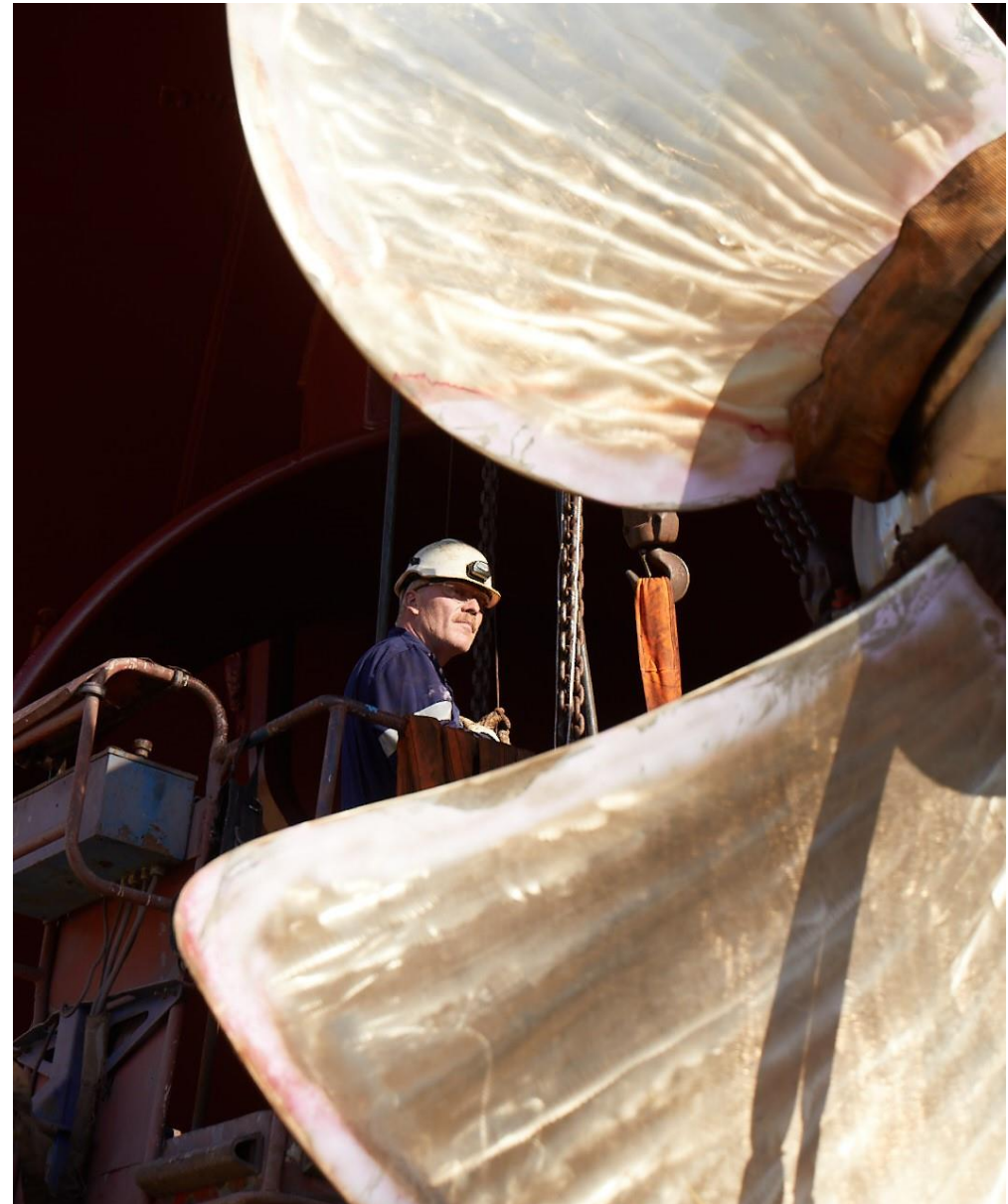
A photograph of a wind farm at sunset. The sky transitions from a deep blue at the top to a bright orange and yellow near the horizon. Numerous wind turbines are silhouetted against the sky, with their lights glowing. The turbines are reflected in a body of water in the foreground.

Rapport om solvens og finansiell situation 2020

IndustriPension Holding A/S

Indhold

Sammendrag	3
A. Virksomhed og resultater	4
B. Ledelsessystem	10
C. Risikoprofil	16
D. Værdiansættelse til solvensformål	22
E. Kapitalforvaltning	27
Bilag	34



Sammendrag

Formålet med denne rapport er at give en uddybende redegørelse om de forhold, der har betydning for IndustriPension Holding A/S' risikostyring samt selskabets solvens og finansielle situation.

Indholdet af rapporten er fastlagt i Solvens II-reglerne og skal omfatte en beskrivelse af følgende forhold:

- A. Virksomhed og resultater
- B. Ledelsessystem
- C. Risikoprofil
- D. Værdiansættelse til solvensformål
- E. Kapitalforvaltning

Industriens Pension omfatter IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S med tilhørende datterselskaber og Industriens Pension Service A/S. Koncernen varetager administrationen og driften af den arbejdsmarkedspension, som er aftalt ved overenskomster på industriens område.

Koncernens samlede aktiver udgør ved udgangen af 2020 i alt 206 mia. kr. Balancen er i året steget med 12 mia. kr.

Investeringsresultatet blev på 9,7 mia. kr. i 2020 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året på 5,1 pct. Året endte med positivt afkast trods stor prisvolatilitet i forbindelse med udbruddet af COVID-19.

Solvenskapitalkravet udgør ultimo 2020 i alt 2.549 mio. kr. mod 3.117 mio. kr. året før. Faldet skyldes primært en større tabsabsorbering som følge af, at der nu anvendes buffer i syge- og ulykkesforsikring. Endvidere er markedsrisikoen faldet. Solvensdækningen var igennem hele året på et betryggende niveau.

Set i forhold til koncernens samlede aktivsum er solvenskapitalkravet lavt. Det skyldes, at langt størstedelen af medlemmerne har et markedsrenteprodukt, hvor de selv bærer risikoen for eksempelvis negative udsving på de finansielle markeder.

Koncernens samlede kapitalgrundlag udgør ultimo 2020 i alt 10.164 mio. kr., hvoraf 8.168 mio. kr. er anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet. Solvensdækningen, der er forholdet mellem det aktuelle kapitalgrundlag og den kapital, der er krævet i henhold til lovgivningen, udgør 320 pct. ved udgangen af 2020.

Industriens Pension arbejder aktivt med risikostyring, og det centrale heri er at sikre, at alle betydelige risici løbende identificeres, kvantificeres, vurderes, styres og rapporteres. Fokus er at vurdere de mulige konsekvenser af koncernens risici både i forhold til koncernens kapital og i forhold til den risiko, medlemmerne i markedsrenteproduktet har. Markedsrenteproduktet er blandt andet derfor etableret som et livscyklusprodukt, hvor medlemmernes risiko aftrappes i takt med, at de bliver ældre.

De forsikringsmæssige hensættelser til solvensbrug opgøres ikke i fuldt omfang efter metoderne i Solvens II, da de ikke er baseret på stokastik. Finanstilsynet har påbudt, at dette skal være på plads inden udgangen af 2022. Det forventes ikke at have en væsentlig påvirkning på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

Nøglepersonerne for compliance, intern audit og risikostyring i Industriens Pensionsforsikring A/S er pr. den 1. oktober 2020 også ansat som nøglepersoner i IndustriPension Holding A/S.

Industriens Pension forventer også fremover at være en veldreven og velkonsolideret koncern, der kan opretholde et lavt omkostningsniveau og levere afkast til medlemmerne, der som minimum opretholder midlernes realværdi.

A. Virksomhed og resultater

I dette kapitel præsenteres IndustriPension Holding A/S' formål, ejerforhold og selskabsstruktur. Årets resultat gennemgås med udgangspunkt i forsikrings- og investeringsvirksomheden.

IndustriPension Holding A/S' primære aktiviteter sker i Industriens Pensionsforsikring A/S, som fortsat er et selskab i vækst med indbetalinger, som overstiger udbetalinger og omkostninger. Investeringsafkastet på 5,1 pct. afspejler, at stemningen på markederne generelt har vendt sig til det positive efter store kursudsving i forbindelse med det indledende udbrud af COVID-19.

A. 1 Virksomhed

IndustriPension Holding A/S er et aktieselskab, der ejer alle aktierne i Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S.

Fremadrettet benyttes betegnelserne IndustriPension Holding eller holdingselskabet synonymt med IndustriPension Holding A/S, mens Industriens Pension og koncernen dækker IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S bredt. Betegnelsen Industriens Pensionsforsikring benyttes synonymt med Industriens Pensionsforsikring A/S.

Aktiekapitalens fordeling i IndustriPension Holding A/S er:

	Ejerandel (%)
Fagforbundet 3F	40,80
DI	35,00
Dansk Metal	21,96
Dansk El-Forbund	2,00
Malerforbundet i Danmark	0,12
Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark	0,08
Serviceforbundet	0,04
I alt	100,00

IndustriPension Holding er en forsikringsvirksomhed som defineret i lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 1, nr. 13, og er som sådan underlagt reguleringen i samme lov, jf. § 1, stk. 2. Den eksterne revision varetages af det statsautoriserede revisionspartnerselskab PricewaterhouseCoopers (PwC). Kontaktinformation ses i næste spalte.

Finanstilsynet

Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf.: 33 55 82 82

PricewaterhouseCoopers

Strandvejen 44
2900 Hellerup
Tlf.: 39 45 39 45

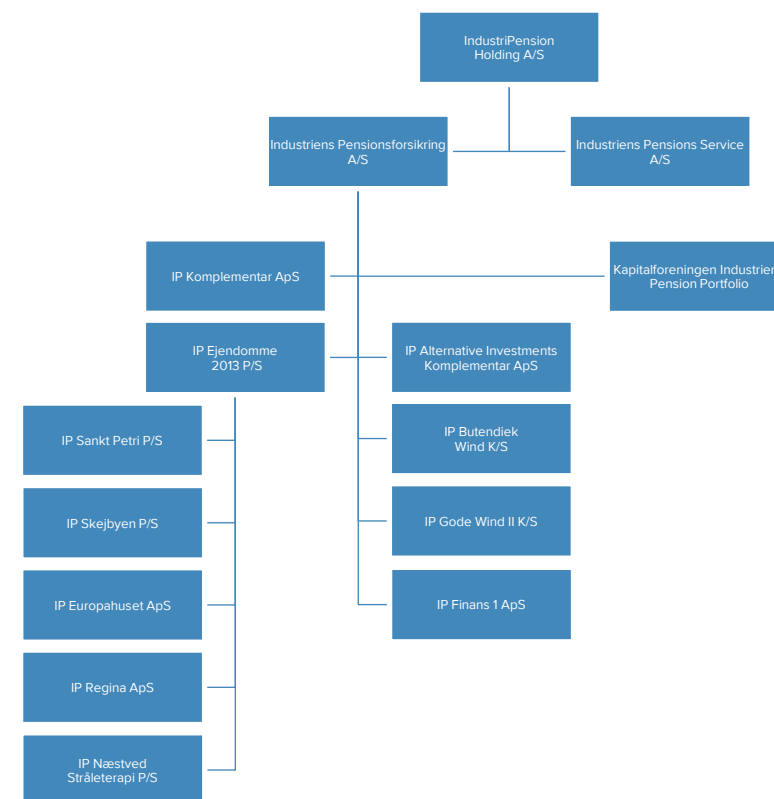
Formål

IndustriPension Holdings primære formål er at drive den arbejdsmarkedspension, som er aftalt

ved overenskomsterne på industriens og fødevarerindustriens områder.

Formålet udmøntes gennem Industriens Pensionsforsikring, der driver livsforsikringsvirksomhed. Selskabet kan endvidere udbyde syge- og ulykkesforsikringer. Selskabet er et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab.

Figur 1 Selskabsstruktur



Industriens Pensionsforsikring varetager administrationen af kollektive pensionsordninger oprettet i henhold til overenskomst eller aftale mellem parter på arbejdsmarkedet. Selskabet kan endvidere udbyde individuelle pensionsordninger inden for medlemskredsen i den kollektive pensionsordning.

Industriens Pension Service A/S er et søsterselskab til Industriens Pensionsforsikring og har til formål at varetage administrative opgaver vedtaget af arbejdsmarkedets parter som følge af overenskomsterne.

Visse dele af administrationen, herunder regnskabsafleggelsen for koncernen, varetages af Industriens Pensionsforsikring. Hele koncernen administreres samlet med heraf følgende fordele med hensyn til processerne for regnskabs- og solvensopgørelser samt strømlining af data på koncernniveau.

Koncernens regnskab og solvensbalance er udarbejdet ved regnskabskonsolidering.

Den altoverskyggende del af koncernens risici vedrører datterselskabet Industriens Pensionsforsikring, som ligeledes tegner alle koncernens forsikringsmæssige risici. Industriens Pension udøver kun virksomhed i Danmark.

Opdelingen i brancher (produkttyper) i Industriens Pensionsforsikring til solvensformål håndteres forskelligt fra regnskabsafleggelsen. Opdelingen har alene betydning for visning af delresultater og har ingen betydning for totaler. Sammenhængen fremgår af tabel 1. Derudover er der enkelte forskelle mellem regnskabsmæssige og solvensmæssige begreber.

Tabel 1 Sammenhæng mellem solvens og regnskabsbrancheoplysninger

Betegnelse i rapport	Solvensbetegnelse	Regnskabsbetegnelse
Markedsrente	Indeksreguleret og unit-link forsikring	Markedsrente ekskl. gruppelev
Gennemsnitsrente	Forsikring med gevinstandele	Gennemsnitsrente
Anden livsforsikring	Anden livsforsikring	Gruppelivssum ved død
Sygeforsikring	Sygeforsikring	Syge- og ulykkesforsikringer Gruppelivssum ved invaliditet Gruppelivssum ved visse kritiske sygdomme Sundhedsordning

A. 2 Forsikringsresultater

Koncernens forsikringsresultat vedrører alene datterselskabet Industriens Pensionsforsikring.

De samlede bidrag i 2020 udgjorde 8.914 mio. kr. efter A-skat og arbejdsmarkedsbidrag. Det er 213 mio. kr. mindre end i 2019, og faldet i de samlede bidrag skyldes et fald i antallet af betalende medlemmer. Prisen for gruppelevsdækninger har været nedsat i 2020, hvilket har bidraget til, at en større del af indbetalingen er gået til medlemmernes opsparing.

Erstatningsudgifterne er faldet fra 6.353 mio. kr. til 6.056 mio. kr. Dette skyldes primært, at de faktiske udbetalinger i markedsrente er faldet i 2020 med 316 mio. kr., hvorimod udbetalinger til løbende alderspensioner er steget med 165 mio. kr.

Omkostningerne, der omfatter både administrationsomkostninger og regnskabsmæssige investeringsomkostninger, er samlet set steget fra 437 mio. kr. til 456 mio. kr.

Årets forsikringsresultat opdelt på brancher fremgår af tabel 3.

Forsikringsresultatet er sammensat af et rente-, omkostnings- og risikoresultat samt årets ændringer i akkumuleret værdiregulering og i risikomargin.

Tabel 2 Forsikringsopgørelse

Mio. kr.	Markeds- rente	Gennem- snitsrente	Anden livs- forsikring	Sygeforsik- ring	I alt
2020					
Tegnede præmier	7.679	1	130	1.105	8.916
Præmieindtægter	7.679	1	130	1.104	8.914
Erstatningsudgifter	4.196	457	210	1.192	6.056
Omkostninger	348	15	3	89	456
2019					
Tegnede præmier	7.623	1	239	1.264	9.127
Præmieindtægter	7.623	1	239	1.263	9.127
Erstatningsudgifter	4.514	449	205	1.185	6.353
Omkostninger	332	15	3	86	437

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger pr. branche, svarende til indberetningsskema S.05.01.02. Da Industriens Pension ikke benytter genforsikring, er bruttotal lig netttotal.

Renteresultatet viser forskellen mellem det investeringsafkast, der er opnået, og det afkast/forrentning, som er tildelt medlemmerne. Da alt afkast i markedsrente tildeles medlemmernes opsparing, er renteresultatet nul.

Renteresultatet i gennemsnitsrente fik et underskud på 788 mio. kr. Det skyldes primært, at medlemmerne i gennemsnitsrentebestanden i december 2020 ekstraordinært fik 15 pct. efter pensionsafkastskat, svarende til 725 mio. kr., i bonus og dermed meget mere end det afkast, der var opnået. Udlodningen skete for at sikre, at medlemmerne får del i de store reserver, der

var opstået på grund af de seneste års høje afkast.

I forbindelse med udlodningen blev en andel heraf brugt til at styrke de beregningsgrundlag, som pensionerne tariferes ud fra, hvilket betød et stort fald i akkumuleret værdiregulering, som er en kollektiv styrkelse til disse grundlag.

Faldet i den akkumulerede værdiregulering går tilbage til de kollektive bonushensættelser, som derfor kun falder med 351 mio. kr. i forbindelse med udlodningen.

Omkostningsresultatet vedrører alene omkostninger til administration af forsikringsvirksomheden og viser forskellen mellem de opkrævede omkostningsbidrag og de faktiske administrationsomkostninger.

Risikoresultatet viser forskellen mellem de opkrævede risikopræmier og udgifterne ved dødsfald, sygdom og tab af erhvervssevne.

Risikoresultatet for anden livsforsikring blev et underskud på 85 mio. kr. Underskuddet for anden livsforsikring skyldes nedsættelse af prisen

for dødsfaldsdækningen samt anvendelse af bonus optjent i 2019 til yderligere nedsættelse i 2020.

Årets forsikringsresultat blev et underskud på 209 mio. kr., mens der for 2019 var et overskud på 1.282 mio. kr. Underskuddet i 2020 er drevet af renteresultatet.

Tabel 3 Forsikringsresultat

Mio. kr.	Markeds- rente	Gennem- snitsrente	Anden livs- forsikring	Sygeforsik- ring	Basiskapital	I alt
2020						
Renteresultat	0	-788	14	102	318	-354
Risikoresultat	0	22	-85	-11		-74
Omkostningsresultat	88	0	0	-21		66
Ændr. akk. værdiregulering og risikomargin	0	239	0	-86		153
Forsikringsresultat	88	-527	-71	-17	318	-209
2019						
Renteresultat	0	285	17	259	630	1.191
Risikoresultat	0	16	28	94		138
Omkostningsresultat	90	0	0	-20		70
Ændr. akk. værdiregulering og risikomargin	0	-91	0	-26		-117
Forsikringsresultat	90	209	45	308	630	1.282

Forsikringsresultatet pr. branche opdelt på rente-, risiko- og omkostningsresultat samt ændring i akkumuleret værdiregulering og risikomargin.

A. 3 Investeringsresultater

Langt den overvejede del af koncernens investeringsresultat kommer fra datterselskabet Industriens Pensionsforsikring. IndustriPension Holding har et udlån til Industriens Pensionsforsikring på 30 mio. kr. Udlånet er foretaget for at sikre, at IndustriPension Holding opnår en veldiversificeret kapitalforvaltning. Forrentningen af udlånet svarer til det afkast, Industriens Pensionsforsikring opnår på investeringsaktiverne.

Resultatet af investeringsvirksomheden blev på 10 mia. kr. i 2020 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året på 5,1 pct. Afkastet før omkostninger udgjorde 5,8 pct.

Analyse af investeringsresultaterne

Afkastet blev særligt trukket op af noterede og unoterede aktier, hvor danske aktier gav det højeste afkast. De øvrige unoterede investeringer og særligt infrastruktur kunne ikke følge med udviklingen på aktiemarkedet.

Generelt steg aktiemarkedene – efter store COVID-19-relaterede fald i foråret – på baggrund af omfattende realøkonomiske hjælpepakker i USA og Europa, hurtige rentenedsættelser i USA, udvidede opkøbsprogrammer i obligationer fra centralbankerne, forventning til succesfuld udrulning af vaccineprogrammerne samt præsident Bidens og demokraternes valgsejr.

Noterede aktier og kredit trak afkastet op

På det noterede aktiemarked, hvor Industriens Pension har investeret 57 mia. kr., blev afkastet på danske aktier 23 pct., mens udenlandske aktier opnåede et afkast på 12 pct.

Investment grade obligationer (11 mia. kr.) og high yield obligationer (11 mia. kr.) var positivt påvirket af rentenedsættelser og centralbanksopkøb og gav et afkast på henholdsvis 5,7 pct. og 5,0 pct., mens afkastet fra emerging markets obligationer (16 mia. kr.) var -1,4 pct., idet der her fortsat hersker tvivl om, hvordan lavere vækst vil påvirke lande med en ringere kreditvurdering i en situation, hvor COVID-19 fortsat præger aktiviteten.

De guldrandede obligationer (40 mia. kr.) gav et positivt afkast på 2,4 pct.

Den strategiske afdækning af inflationsrisikoen påvirkede årets afkast negativt som følge af faldende inflationsforventninger i Europa. Betydningen heraf var en påvirkning med -0,5 pct. på årets samlede afkast.

For noterede aktiver anvendes relevante børsnoterede benchmarks, som er anført i tabel 4. For de unoterede investeringer, hvor der ikke er lignende relevante benchmarks, anvendes de opnåede afkast. Performance på noterede danske aktier har været lavere end benchmark,

mens performance på øvrige noterede aktiver har været bedre end benchmark. For de unoterede investeringer anvendes en række andre sammenligningsgrundlag til at vurdere afkastet af de enkelte aktivklasser. Investeringsaktiverne har samlet set performet som benchmark.

Store forskelle i afkast på unoterede aktiver

Den samlede portefølje af unoterede investeringer udgør 59 mia. kr. Der investeres i unoterede virksomheder, infrastrukturaktiver, ejendomme og kredit. Størstedelen er investeret i unoterede virksomheder (22 mia. kr.) og infrastrukturaktiver (17 mia. kr.).

Der var store forskelle i afkastet på de unoterede aktiver i 2020. Private equity (unoterede virksomheder) og danske ejendomme leverede fornuftige positive afkast på henholdsvis 10,0 pct. og 3,8 pct., mens investeringer i infrastruktur og udenlandske ejendomme endte året med negative afkast, henholdsvis -3,1 pct. og -8,5 pct. De negative afkast blev udløst af COVID-19-krisen, der bl.a. medførte nedskrivning af en række aktiver inden for olie- og gastransmission og transportsektoren.

De samlede ejendomsinvesteringer i Danmark og i udlandet (10 mia. kr.) gav et afkast på -2,9 pct. Den danske ejendomsportefølje er fortsat under opbygning og udgør nu knapt 6 mia. kr.

Øvrig kredit (9 mia. kr.) er investeringer gennem fonde, som primært fokuserer på variabelt forrentede unoterede virksomhedslån. De leverede et afkast på 2,9 pct. i 2020.

Hovedparten af de unoterede investeringer foretages gennem fonde og co-investeringer med disse. Investeringer i danske ejendomme sker dog i form af direkte investeringer. Det samme

Tabel 4 Investeringsresultat pr. aktivklasse

Aktivklasse	2019		2020	
	Afkast efter omk. %	Benchmark %	Afkast efter omk. %	Benchmark %
Guldrandede obligationer	2,8	2,0	2,4	2,2
Øvrig kredit	3,3	-	2,9	-
High yield virksomhedsobligationer	8,7	11,4	5,0	4,1
Obligationer, emerging markets	13,3	13,6	-1,4	-1,4
Investment grade virksomhedsobligationer	8,7	8,5	5,7	5,5
Aktier, danske	29,8	26,7	23,2	29,3
Aktier, udenlandske	26,6	25,3	11,6	10,2
Unoterede aktier	10,0	-	10,0	-
Ejendomme	4,1	-	-2,9	-
Infrastruktur	8,6	-	-2,9	-
Andet	-	-	-	-
Total	11,6	10,9	4,8	4,9
Total inkl. afdækning af passiver	12,0	11,3	5,1	5,1

gælder langsigtede investeringer i en række infrastrukturaktiver med stabile og forudsigelige cash flows. Investeringer af denne type er foretaget sammen med lokale partnere, som medvirker til at identificere, måle, overvåge og forvalte aktuelle risici ved sådanne investeringer.

Industriens Pension har ikke haft investeringer i securitiserede produkter i år 2020.

Højt afkast set over 10 år

Med et afkast på 5,1 pct. i 2020 lykkedes det fortsat Industriens Pension at fastholde målsætningen om et langsigtet, stabilt højt afkast. Over de seneste 10 år har investeringsaktiverne givet et gennemsnitligt årligt afkast på 7,3 pct. efter omkostninger. Det har historisk sikret medlemmerne nogle af branchens højeste afkast til trods for, at finansmarkederne har udviklet sig meget forskelligt og budt på både markante op- og nedture. Det er forventningen, at afkastene de kommende år bliver lavere.

Gevinster og tab direkte på egenkapitalen

Materielle anlægsaktiver, som domicilejendomme og vindmøller, indregnes i forbindelse med første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til en omvurderet værdi, som svarer til dagsværdien på omvurderingstidspunktet. Det gælder også, hvor denne type aktiver er placeret i tilknyttede og associerede virksomheder, som indregnes i balancen til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter samme regnskabspraksis som den, der anvendes i Industriens Pension. Stigninger i den omvurderede værdi ud over kostprisen indregnes direkte på balancen og fordeles (kontribueres) i den forbindelse med en andel til de forsikringsmæssige hensættelser og en andel til egenkapitalen – medmindre stigningen modsvarer et fald, der

tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Den andel, der således indregnes direkte på egenkapitalen, benævnes anden totalindkomst og vises i tilknytning til årets resultatopgørelse. Fald i den omvurderede værdi indregnes direkte i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

I 2020 udgør anden totalindkomst 0,2 mio. kr.

A. 4 Resultater af andre aktiviteter

Der har ikke været væsentlige indtægter og udgifter i 2020 udover indtægter og udgifter ved forsikringsvirksomheden inkl. sygeforsikring og investeringsvirksomheden beskrevet i ovenstående afsnit.

A. 5 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger vedrørende IndustriPension Holdings virksomhed og resultater er indeholdt i ovenstående afsnit.



B. Ledelsessystem

Kapitlet gennemgår Industriens Pensions ledelsessystem med særligt fokus på risikostyringsystem og processer til håndtering af risici. Aktuarfunktionen i Industriens Pensionsforsikring og intern auditfunktion gennemgås særskilt, og der gives afslutningsvis oplysninger om outsourcing. IndustriPension Holding har dispensation til ikke at have en aktuarfunktion.

Industriens Pension har et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, som er velintegreret i organisationen. Pr. 1. oktober er chefen for afdelingen Risiko udpeget som ansvarlig for risikostyringsfunktionen.

B. 1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Den overordnede og strategiske ledelse varetages af en bestyrelse. For yderligere information om bestyrelsen henvises til Industriens Pensionsforsikrings hjemmeside, hvor også de enkelte bestyrelsesmedlemmers CV fremgår.

Industriens Pensions bestyrelse har nedsat et investeringsudvalg, et revisionsudvalg og et aflønningsudvalg, som alle er udvalg under bestyrelsen, med bestyrelsesmedlemmer som medlemmer i udvalgene. Herudover er der etableret et udvalg for ansvarlige investeringer, hvor der også sidder medlemmer fra den daglige ledelse.

Bestyrelsen har i forretningsordener for udvalgene fastsat udvalgenes opgaver, der vurderes mindst en gang om året.

Laila Mortensen er IndustriPension Holdings direktør. Den daglige ledelsesgruppe i Industriens Pension består af adm. direktør Laila Mortensen, forsikringsdirektør Joan Alsing og investeringsdirektør Peter Køhler Lindegaard.

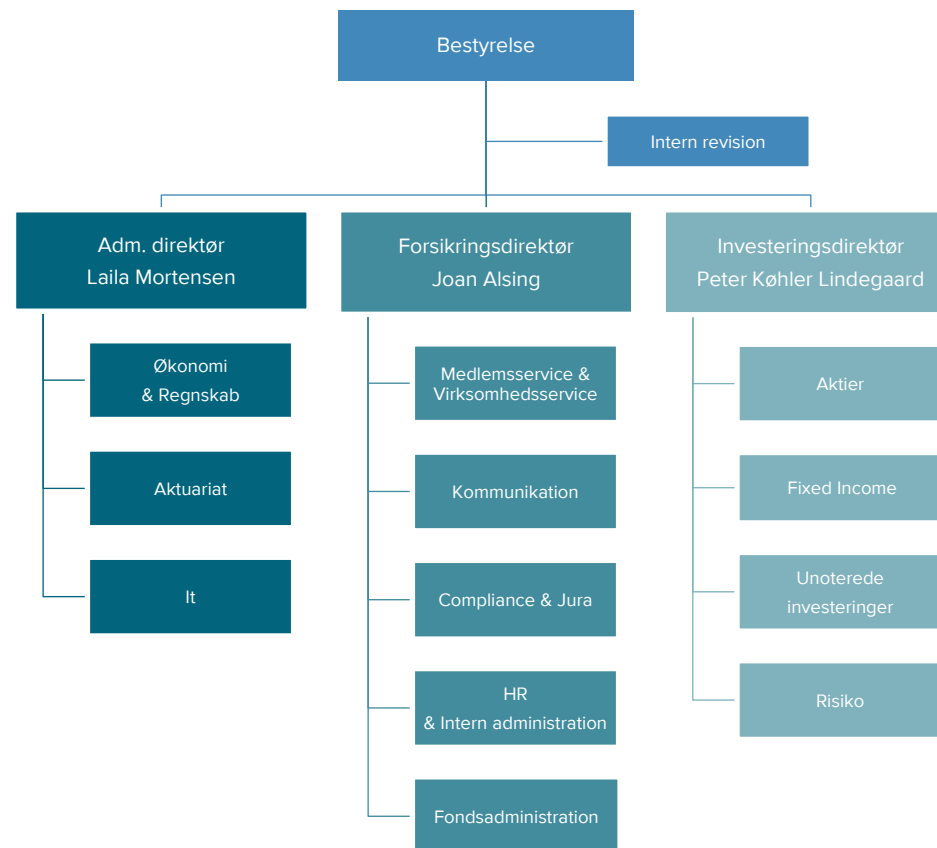
Industriens Pension er organiseret i 11 afdelinger, hvor de respektive afdelingschefer refererer til ledelsen, jf. figur 2. Nogle af afdelingerne er yderligere opdelt i teams.

I Industriens Pension er der oprettet en risikostyringsfunktion, en compliancefunktion og en intern auditfunktion. Der er udpeget nøglepersoner, der er ansvarlige for hver af de tre funktioner. I IndustriPension Holding er der dispensation til ikke at have en aktuarfunktion.

I Industriens Pensionsforsikring er der oprettet tilsvarende nøglefunktioner samt en aktuarfunktion. Funktionerne varetages for koncernen som helhed.

Derudover findes en databeskyttelsesrådgiver og to hvidvaskansvarlige på henholdsvis forsikringsvirksomheden og investeringsområdet.

Figur 2 Organisationsdiagram



Nøglefunktionernes opgaver er reguleret i Solvens II-forordningens artikel 268-272 og ledelsesbekendtgørelsens bilag 6-9. Bestyrelsen har desuden godkendt politik for risikostyring, politik for compliance og politik for intern audit.

Ledelsen har udarbejdet funktionsbeskrivelser for de fire personer, der er udnævnt til ansvarlige for hver af de fire funktioner. Ledelsen har endvidere udarbejdet en medarbejderpolitik for egnethed og hæderlighedskrav, der gælder for Industriens Pensions nøglepersoner, herunder de ansvarlige for de fire funktioner.

Aflønningspolitik

Der må i Industriens Pension kun indgås lønftaler og aftaler om pension, der overholder §§ 18-24 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik mv., og som:

- er i overensstemmelse med den til enhver tid af bestyrelsen vedtagne forretningsmodel/-strategi.
- harmonerer med principperne om beskyttelse af medlemmerne i Industriens Pension.
- sikrer, at Industriens Pension ikke forpligter sig til at udbetale variabel løn, som kan udhule Industriens Pensions mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.
- sikrer, at der ikke indgås lønftaler med variabel aflønning med bestyrelsen eller direktionen.
- sikrer, at lønftaler for øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil, ikke indeholder variable løndelev i et omfang, som tilskynder til øget risikotagning.

Kontrollen af lønpolitikken for IndustriPension Holding A/S foretages årligt af aflønningsudvalget og er senest forelagt bestyrelsen på mødet i marts 2021. Kontrollen havde ikke givet anledning til bemærkninger og blev taget til efterretning af bestyrelsen.

Der er ikke foretaget eller bevilget eksponering mod eller taget sikkerhedsstillelse fra bestyrelsesmedlemmer eller direktører samt virksomheder, hvori disse er direkte eller indirekte besiddere af kvalificeret andel, jf. lov om finansiel virksomhed § 78.

Ledelsessystemet

Koncernens risici er dækket af Industriens Pensionsforsikrings risiko- og ledelseshåndtering.

Bestyrelsen i Industriens Pension har senest på mødet i marts 2021 godkendt notatet "Ledelse og styring af Industriens Pension", der bl.a. beskriver, hvordan direktionen varetager sine opgaver og sit ansvar, samt hvordan organisationen og ansvarsfordelingen er i koncernen.

B. 2 Egnethedskrav og hæderlighedskrav

Personalepolitik for egnetheds- og hæderlighedskrav angiver, at nøglepersoner:

- skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring.
- ikke må være eller blive pålagt et strafansvar for overtrædelse af lovgivning, der ikke er foreneligt med stillingen.
- ikke må være eller have været under konkursbegæring eller gældssanering.
- ikke må påføre eller have påført Industriens Pension tab eller risiko for tab på grund af egen økonomiske situation.
- ikke må udvise eller have udvist en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage stillingen på en forsvarlig måde.

- er forpligtet til at underrette den administrerende direktør, hvis der er indtruffet forhold, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt vedkommende lever op til kravene om egnethed og hæderlighed.

De faglige krav fremgår enten af stillingsprofiler eller af funktionsbeskrivelser afhængig af arten af nøgleperson.

De berørte medarbejdere erklærer minimum årligt, at de fortsat opfylder alle krav og overholder alle forpligtelser.

Direktionen indberetter og fremlægger information til Finanstilsynet vedrørende nyudnævnte nøglepersoner eller ved ændringer i forholdene for tidligere indberettede nøglepersoner, der er nødvendig for at vurdere egnetheden og hæderligheden for disse personer.

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

Industriens Pension har etableret et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, der er velintegreret i organisationen og i de beslutningsprocesser, der er gældende.

Organisationsstrukturen sikrer betryggende funktionsadskillelse under hensyn til organisationens størrelse. Organiseringen sikrer samtidig, at virksomheden er opdelt i enheder med klart definerede arbejdsopgaver, herunder at medarbejderne har klare beføjelser, ansvarsområder og referencelinjer.

Som en del af risikostyringssystemet er der etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over Industriens Pensions risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Der er udpeget en ansvarlig for risikostyringsfunktionen, som bl.a. også involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag. Pr. 1. oktober er chefen for afdelingen Risiko udpeget som ansvarlig for risikostyringsfunktionen.

Risikostyringsfunktion

Risikostyringsfunktionen planlægger risikoarbejdet, faciliterer arbejdet omkring risiko og solvens og udarbejder løbende rapportering på risikoområdet med inddragelse af relevante afdelinger i organisationen. Det er essentielt for Industriens Pension, at det praktiske arbejde med at gennemføre styringen af de enkelte risici er forankret hos de ansvarlige i de enkelte afdelinger. De enkelte afdelingschefer har et ansvar for løbende at identificere nye risici samt sikre, at disse også afdækkes med passende kontroller.

Risikostyringsfunktionen består af økonomichefen, den ansvarshavende aktuar og chefen for risikoafdelingen, som er ansvarlig for funktionen. Der afholdes løbende møder, hvor blandt andet indtrufne operationelle hændelser samt eventuelle nye risici gennemgås, og relevante risikoenemner diskuteres. Ledelsen orienteres om indholdet af disse møder.

Figur 3 Bestyrelsens årshjul for risikostyring

Risikostyringsfunktionen understøttes af en solvensteknikgruppe, der behandler de praktiske og tekniske aspekter ved solvensopgørelsen, og en operationel risikogruppe, der gennemgår alle de indkomne operationelle hændelser. Den risikoansvarlige koordinerer arbejdet i begge grupper.

Vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelsen arbejder løbende med vurdering af egen risiko og solvens. Ved vurdering af risiko betragtes både koncernens og medlemmernes risiko.

Såfremt der er væsentlige ændringer i forretningsmodellen eller i risikoprofilen, foretages en fornyet risikovurdering. Den seneste risikovurdering blev foretaget i oktober og november

2020 i forbindelse med bestyrelsens netop vedtagne forretningsmodel.

I forlængelse af den årlige rapport omkring risikovurdering laves en intern rapport med resultaterne fra risikovurderingen og de handlinger, som evt. skal igangsættes. Bestyrelsen godkender den interne rapport.

Risikovurderingen omfatter blandt andet risikoprofil, modelvalg, om der tages tilstrækkeligt højde for alle koncernens væsentligste risici, kapitalplan og kapitalnødplan.

Risikovurderingen indsendes efterfølgende til Finanstilsynet og kommunikerer til alle relevante medarbejdere i Industriens Pension.

Holdningen til risici

Industriens Pensions generelle holdning til risici er at anerkende, at resultater skabes ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor skal styres og kontrolleres i nødvendigt omfang og ikke nødvendigvis elimineres. Operationelle risici skaber ingen selvstændig værdi, og disse skal derfor i størst muligt omfang nedbringes, dog under hensyntagen til omkostningsforbruget.

Identifikation af risici

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af koncernens risici. Vurderingen foretages med udgangspunkt i den aktuelle forretningsmodel og den heraf følgende risikoprofil.

Selskabets risici inddeles i følgende risikokategorier:

- Markedsmæssige risici
- Forsikringsmæssige risici
- Operationelle risici
- Strategiske risici

Der er udarbejdet en række politikker på risikoområdet, hvor det er beskrevet, hvordan de risici, der er identificeret, skal håndteres. Endvidere fastlægger disse politikker samt de supplerende retningslinjer de af bestyrelsen fastlagte maksimale risikoniveauer og tolerancegrænser for de enkelte risikoområder.

Fejl og andre u hensigtsmæssige hændelser opsamles og vurderes systematisk. Disse vurderinger indgår i arbejdet med risici og kontroller.

Ved fastlæggelsen af villigheden til at tage markedsmæssige risici er der fokus på likviditetsrisici, herunder forskellen mellem likviditetstilførsel og likviditetsforbrug af både aktiver og passiver, under hensyntagen til det samlede likviditetsbehov på kort og mellemlang sigt, hensyntagen til niveauet og overvågningen af likviditeten i aktiverne samt identifikation af omkostninger forbundet med alternative finansieringsredskaber.

Det sikres, at der er sammenhæng mellem selskabets egen vurdering af risici samt de fastlagte tolerancegrænser og beregningerne af det aktuelle solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav. Det sikres løbende, at det aktuelle kapitalgrundlag er tilstrækkeligt. I forbindelse hermed foretages der årligt en vurdering af, om den standardmodel, der anvendes, også korrekt kan håndtere de specifikke risici, der er identificeret. Endvidere underkastes det opgjorte solvenskapitalkrav løbende stresstests. Kravene til opgørelse af solvenskapitalkravet og stress heraf fremgår af en særskilt politik.

I forbindelse med identifikation af risici tages der også stilling til, hvordan risiciene kan begrænses. Disse tiltag implementeres i politikker og retningslinjer samt ved etablering eller forøgelse af kontroller, og der udarbejdes arbejdsinstruktioner.

Den daglige styring af enkeltrisici

Den daglige styring af enkeltrisici i Industriens Pension sker med udgangspunkt i en klassisk organisering med tre forsvarslinjer.

Som første forsvarslinje er det, udover ledelsen, afdelingscheferne, der har en vigtig rolle, da de er ansvarlige for, at risici identificeres, at der op-

sættes passende kontroller, og at der sker registrering af operationelle fejl og andre hændelser, der resulterer i tab, eller som kunne have gjort det. Arbejdet med den daglige risikostyring it-understøttes i så høj grad som muligt.

Som anden forsvarslinje arbejder risikostyringsfunktionen. Den sikrer, at alle relevante risici er identificeret og vurderet. I forbindelsen med vurderingen af de enkelte risici kvantificeres og måles disse. Dette sker ved anerkendte metoder, hvor der bl.a. tages hensyn til sandsynligheder og konsekvenser samt de stød, der anvendes ved opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Ved vurderingen af risici tages højde for, at én risiko kan udløse andre risici, og dette forhold medtages i vurderingen. De foretagne vurderinger dokumenteres, og der etableres tilstrækkelige kontroller, der skal sikre, at de enkelte risici fastholdes på et acceptabelt niveau. Det daglige arbejde med risici er bredt forankret i organisationen, og de enkelte afdelingschefer er ansvarlige for, at risikovurderinger og kontroltiltag løbende tilpasses.

Som tredje forsvarslinje er der etableret en intern auditfunktion. Der er desuden almindelig intern og ekstern revision af selskabets årsrapporter.

Rapportering

Risikostyringsfunktionen har rapporteringsrutiner og -processer, der sikrer, at oplysninger om de væsentlige risici for Industriens Pension registreres, og at der sker en rapportering heraf til ledelsen med passende interval, så der kan tages højde herfor i beslutningsprocesserne.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen udarbejder mindst én gang årligt en rapport til ledelsen, revisionsudvalget og bestyrelsen om virksomhedens risikostyring. Rapporten giver det samlede overblik over selskabets risici. Rapporten indgår som en del af bestyrelsens samlede vurderingsgrundlag.

Den ansvarlige for risikofunktionen rapporterer kvartalsvist til ledelsen. Herudover skal denne rapportere til ledelsen på eget initiativ om særligt væsentlige eller problemfyldte forhold, herunder såfremt en investering medfører betydelig risiko eller ændring i risikoprofilen.

Direktionen sikrer, at den risikoansvarlige i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen uafhængigt af direktionen, og at den risikoansvarlige kan give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen i de tilfælde, hvor den risikoansvarlige finder det nødvendigt.

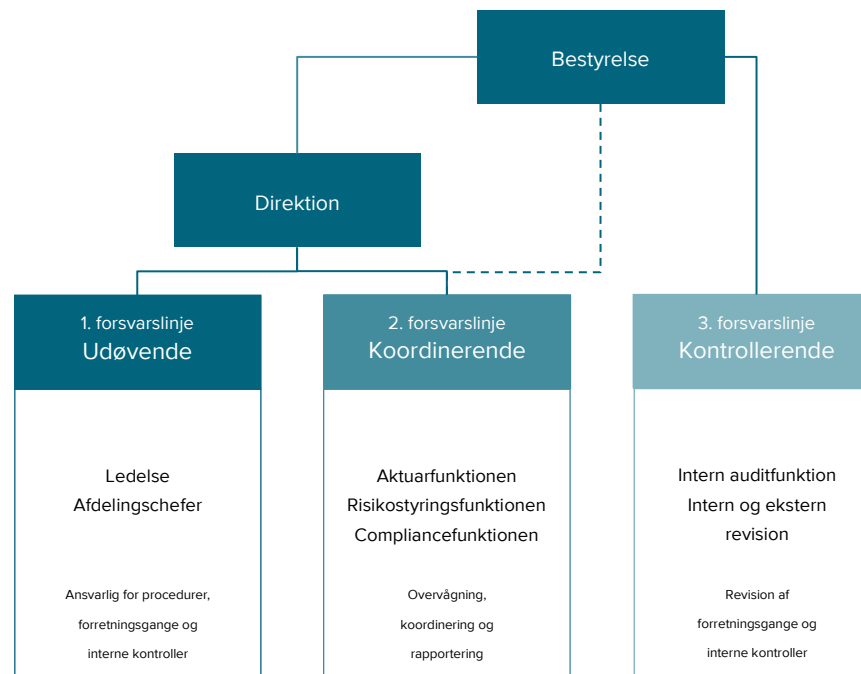
Opgørelse af solvenskapitalkravet

Kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet for koncernen opgøres i overensstemmelse med metode 1 (regnskabsmæssig konsolidering, jf. § 4 i koncernkapitalgrundlagsbekendtgørelsen), og med anvendelse af standardmodellen i henhold til Solvens II-forordningen.

Bestyrelsen vurderer én gang årligt, om standardmodellen giver et retvisende billede af kapitalbehovet og ikke mindst, at standardmodellen ikke undervurderer solvenskapitalkravet i Industriens Pension.

Opgørelsen af solvenskapitalkravet sker med en it-systemunderstøttelse, som er adskilt i produktions- og udviklingsmiljø og med et intakt transaktions- og revisionsspor.

Figur 4 De tre forsvarslinjer



Krav til datakvalitet

Data, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet, skal kvalitetsmæssigt være af en sådan standard, at det giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling. Datakvaliteten er vurderet og fundet betryggende og medfører derfor ikke væsentlig usikkerhed for opgørelsen af solvenskapitalkravet.

B. 4 Internt kontrolsystem

Industriens Pension har vedtaget en politik for intern kontrol, hvorefter der i holdingselskabet og i forsikringselskabet er etableret et effektivt internt kontrolsystem, der sikrer overholdelse af love og regler, herunder de delegationer og grænser bestyrelsen har vedtaget.

Hele koncernen rapporterer systematisk om fejlhændelser, og rapporteringen bruges blandt andet til at vurdere, om de etablerede kontroller er tilstrækkeligt effektive.

Kontrollerne i det interne kontrolsystem er beskrevet i forretningsgange, herunder hvem der har ansvaret for at gennemføre dem, og hvordan resultaterne skal dokumenteres og rapporteres.

På særligt centrale områder er der fast rapportering til ledelsen om resultatet af kontrollerne. Det gælder fx overholdelse af investeringsrammer og råderum.

Compliancefunktion

Industriens Pension har vedtaget en politik for compliance, hvorefter der er etableret en compliancefunktion, der løbende vurderer, om Industriens Pension i tilstrækkelig grad har procedurer og metoder til at sikre overholdelse af såvel interne som eksterne regler.

Compliancefunktionen rådgiver også bestyrelsen og ledelsen om overholdelse af den finansielle lovgivning, vurderer konsekvenser af lovændringer samt identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen foretager en årlig kontrol af de relevante områder i forhold til områdets eksponering mod compliancerisici.

Der er løbende skriftlig rapportering til ledelsen om aktiviteter og fund, og funktionen rapporterer én gang om året til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Compliancefunktionen gennemgår løbende alle relevante forretningsområder i koncernen og kontrollerer i den forbindelse, om der er fastsat tilstrækkelige interne kontroller, og om der er dokumentation for, at kontrollerne er udført.

Den complianceansvarliges konklusion er, at kontrolsystemet er passende, og compliancefunktionen har i 2020 ikke haft anledning til væsentlige bemærkninger til kontrolsystemet.

B. 5 Intern auditfunktion

Industriens Pension har vedtaget en politik for intern auditfunktion, hvorefter der er etableret en intern auditfunktion, der vurderer, om det interne kontrolsystem samt ledelsen og styringen af Industriens Pension er hensigtsmæssig og betryggende.

Den interne auditfunktion varetages af intern revision med den interne revisionschef som ansvarlig nøgleperson.

Som følge af at den interne audit varetages af intern revision, er bestemmelserne i revisionsbekendtgørelsen tillige gældende for den interne auditfunktion, herunder bestemmelser om uafhængighed.

Den interne auditfunktions uafhængighed er sikret ved, at funktionen varetages af den interne revisionschef, der er ansat direkte af bestyrelsen og refererer direkte til bestyrelsesformanden.

Den interne audit har i 2020 ikke haft anledning til væsentlige bemærkninger.

B. 6 Aktuarfunktion

IndustriPension Holding har dispensation til ikke at have en aktuarfunktion, der derfor alene findes i Industriens Pensionsforsikring.

Aktuarfunktionen, som den ansvarshavende aktuar er ansvarlig for, varetages af medarbejdere i aktuariet, der har kendskab til aktuarvidenskab og finansmatematik. Den ansvarlige for aktuarfunktionen koordinerer beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser og sikrer, at aktuarfunktionens opgaver udføres betryggende.

Aktuarfunktionen sikrer, at metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er fyldestgørende. Herudover vurderer aktuarfunktionen, om de data, der benyttes til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er af den nødvendige og tilstrækkelige kvalitet og sammenligner bedste skøn med de hidtidige erfaringer.

På baggrund af arbejdet i aktuarfunktionen er det vurderingen, at de forsikringsmæssige hensættelser er troværdige og fyldestgørende.

Aktuarfunktionen har udtalt sig om tegningspolitikken og fundet, at det veldefinerede forretningsgrundlag og ordningens indretning begrænser selskabets risici, men skaber med det kollektive element samtidig en pensionsordning, som er både solidarisk, rimelig og betryggende for medlemmerne.

Aktuarfunktionen har vurderet, at genforsikringsniveauet er betryggende, og at det er rimeligt og forsvarligt for både selskab og medlem-

mer, at der ikke er etableret en genforsikringsdækning. Bestyrelsen har godkendt, at der ikke genforsikres.

Endelig har aktuarfunktionen bidraget til risikosystemet med både viden og beregninger.

B. 7 Outsourcing

Bestyrelsen i Industriens Pension har fastsat retningslinjer for outsourcing, der revideres efter behov og mindst én gang om året.

Drift af servere, eksternt netværk mv. er outsourcet til Atos, Dybendsalsvænget 3, 2630 Taastrup, mens selskabets fondsadministrationen med tilhørende back office-procedurer er outsourcet til Forca, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup.

Disse er de eneste outsourcingaftaler, der er i kategorien væsentlige aktivitetsområder og omfattet af bestyrelsens retningslinjer.

It-drift

Da drift af it ikke er kerneaktivitet for Industriens Pension, har bestyrelsen valgt at outsource denne aktivitet for at opnå skalafordel og høj leverancesikkerhed hos en leverandør, der har dette som sin kerneaktivitet. Industriens Pensions it-driftschef fører dagligt kontrol med, at Atos overholder de i kontrakten aftalte Service Level Agreements, og it-chefen fører tilsyn i en dertil oprettet styregruppe med Atos.

Fondsadministration

Fondsadministrationen med tilhørende back office-procedurer er outsourcet som følge af et ønske om bedre it-understøttelse af de enkelte investeringsinstrumenter samt et ønske om reduktion af afhængigheden af enkeltmedarbejdere.

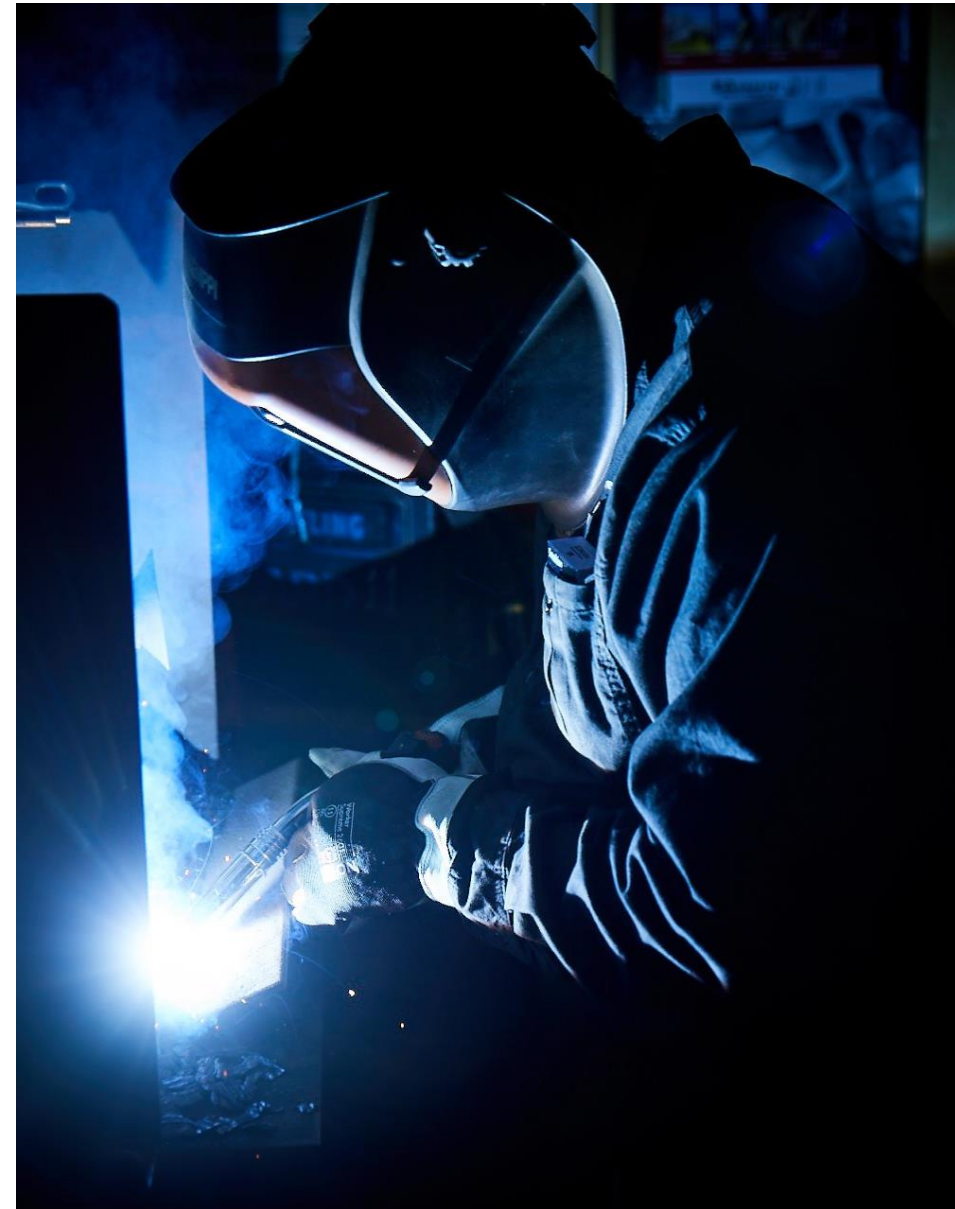
Økonomichefen fører løbende kontrol med, at Forca overholder de i kontrakten aftalte Service Level Agreements.

Desuden får bestyrelsen årligt en rapportering om resultaterne af de gennemførte outsourcingaktiviteter. Bestyrelsen har senest på sit bestyrelsesmøde i marts 2021 taget orienteringen til efterretning.

De gennem året modtagne rapporter og den løbende kontrol af hhv. Atos og Forca har ikke givet anledning til tvivl om, at begge har evne og kapacitet til at udføre de outsourcete funktioner tilfredsstillende og i henhold til aftalen.

B. 8 Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger vedrørende Industriens Pensions ledelsessystem er indeholdt i de ovenstående afsnit. Industriens Pensions ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.



C. Risikoprofil

I det følgende beskrives de identificerede risici, og hvorledes de håndteres i den daglige drift. Risiciene inddeles i fem overordnede kategorier: forsikring, marked, kredit, likviditet og operationelle.

For Industriens Pension udgør markedsrisici langt den største risiko. Den største bruttorisiko vedrørende forsikringsdriften er risiko forbundet med længere levetid, og den største bruttorisiko vedrørende investeringsvirksomheden er risikoen forbundet med investering i aktier. Risikoprofilen er uændret i forhold til ultimo 2019.

Den altoverskyggende del af koncernens risici hidrører fra datterselskabet Industriens Pensionsforsikring, og en risikovurdering på koncernniveau vil derfor stort set være identisk med den risikovurdering, som er foretaget for dette selskab.

Forskellen mellem koncernens risikobehæftede aktiver og de aktiver, der indgår i risikovurderingen for Industriens Pensionsforsikring, udgør alene 41 mio. kr.

Alle koncernens forsikringsmæssige risici hidrører ligeledes dette selskab, og for de operationelle risici gælder, at der ikke i koncernens øvrige selskaber eksisterer risici, der ikke er håndteret i Industriens Pensionsforsikring.

Industriens Pensions arbejde med risikostyring er højt prioriteret, og de aktuelle risici, som selskabet er eller kan blive udsat for, bliver løbende vurderet og styret. Industriens Pensions bestyrelse behandler minimum en gang årligt risikovurderingen, senest i december 2020.

Industriens Pension ønsker at fremme en risikobevisthed hos selskabets medarbejdere. Resultatet af risikovurderingen kommunikerer derfor til alle relevante medarbejdere, og herigen indarbejdes den overordnede holdning til risici i den daglige ledelse af selskabets risikotiltag.

Risikoidentifikation og vurdering

Det centrale i Industriens Pensions risikostyring er at sikre, at alle betydelige risici, der følger af den aktuelle forretningsmodel og aktiviteter i øvrigt, identificeres, kvantificeres, vurderes, styres og rapporteres.

Ved vurderingen af de enkelte risici tages der hensyn til både medlemmernes forhold samt til størrelsen af den basiskapital, der skal dække det aktuelle krav til kapital.

Hovedparten af medlemmerne har et markedsrenteprodukt, hvor det enkelte medlem selv bærer risikoen. Heri er det en central opgave i risikovurderingen at sikre, at det enkelte medlems

opsparing ikke udsættes for en u hensigtsmæssig risiko. Dette er, blandt andre tiltag, gennemført ved at indføre et livscyklusprodukt, hvor risikoen afhænger af det enkelte medlems alder og dermed investeringshorisont. Derudover er risikoen for ikke at kunne sikre et passende afkast for medlemmerne efter inflation væsentlig og har høj fokus.

For gennemsnitsrenteproduktet, syge- og ulykkesforsikring og gruppeliv samt for selskabets basiskapital tages der ved risikovurderingen hensyn til, hvilke påvirkninger de enkelte risici har på størrelsen af solvenskapitalkravet, som skal dækkes af kapital.

Kvantificeringen af risiciene tager udgangspunkt i størrelsen af de tab, selskabet vil opleve i et 200-års scenarie for en given risiko. Dette er for selskabets risiko også udgangspunkt for solvenskapitalkravet, som beregnes med udgangspunkt i Solvens II-standardmodellen. Ved udarbejdelsen af risikovurderingen har bestyrelsen vurderet, at standardmodellen kan anvendes til at beskrive selskabets risici, idet enkelte kvantificeringer dog vurderes som værende konservative. Dette er senest behandlet af bestyrelsen i september 2020. Medlemmernes risiko vurderes i en langsigtet risikomodel, som er nærmere beskrevet i det senere afsnit om prudent person.

Den væsentligste risikoreduktionsmetode er overholdelse af investeringsretningslinjerne, der sikrer spredning af risikoen, hvilket der løbende følges op på. Overtrædelser rapporteres til bestyrelsen. Derudover er en væsentlig risikoreduktionsmetode renteafdækningen, hvilket der månedligt bliver rapporteret på fra risikoafdelingen. Aktuarfunktionen vurderer, hvorvidt behovet for genforsikring skulle opstå.

Derudover overvåges datakvaliteten i de administrative og regnskabsmæssige systemer, og det sikres, at sammenhængen mellem systemerne er som forventet. Månedlige og kvartalsvise udtræk, statistikker og afstemninger danner baggrund for processer til sikring og optimering af datakvaliteten.

De enkelte afdelingschefer har, som beskrevet i afsnit B.3, ansvar for løbende at identificere nye risici samt sikre, at disse også afdækkes med passende kontroller. Denne uddelegering gør, at processerne til overvågning af risici rykker så langt ud i organisationen som muligt, hvilket er med til at sikre, at risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive.

Den overordnede sikring af, om risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive, er forankret i risikostyringsfunktionen.

Prudent person

Industriens Pension efterlever prudent person-princippet ved at definere en række principper for risikotagning som beskrevet i politik for investeringer. Bestyrelsen har foretaget en selvstændig vurdering af medlemmernes risiko.

Hele investeringsprocessen er centreret omkring prudent person-princippet – lige fra fastsættelse af den strategiske aktivallokering til selve eksekveringen af internt forvaltede investeringer samt udvælgelse af eksterne forvaltere og fonde. Inden investeringerne eksekveres, er der fastlagt arbejds gange for at sikre, at der kun investeres i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som selskabet kan identificere, forstå, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om.

Dette punkt har særlig bevågenhed ved gennemførelsen af unoterede investeringer, hvor der er udviklet modeller dels til overvågning af risici i de enkelte fonde, dels til monitorering af relevante markedsinformationer, der kan have betydning for den løbende værdiansættelse af disse investeringer.

Den løbende overvågning af investeringsaktiverne omfatter bl.a. overvågning af, om principperne fastlagt i politik for investeringer overholdes. Overordnet set beregnes der, hvor langt de faktiske investeringer ligger fra den strategiske aktivallokering, og dermed om investeringsaktivernes sikkerhed, kvalitet, likviditet og tilgængelighed afviger væsentligt fra den profil, som vurderes passende i politik for investeringer.

Markedsrisikoen for det enkelte medlem vurderes ud fra risikoanalyser på kort, mellemlang og lang sigt. Risikoanalyserne tager udgangspunkt i en række standardmedlemmer, der er repræsentativt udvalgt. Givet medlemmernes langsigtede investeringshorisont vil det strategiske risikoniveau blive fastlagt med udgangspunkt i den langsigtede risikoanalyse. I risikoanalyserne indgår medlemmernes dækningsgrader ved pensionering som et centralt element.

Væsentlige ændringer i perioden

Ved beregning af solvenskapitalkravet er der indført anvendelse af buffere i syge- og ulykkesforsikring. Det sker som en konsekvens af, at hensættelsen til bonus og præmierabatter i realiteten virker tabsabsorberende. Denne hensættelse opstår, når skadesniveauet er lavere end de opkrævede præmier. Ændringen medførte en lempelse af kapitalkravet på ca. 600 mio. kr.

Yderligere har der været en ændring i beregningsmetoden for nettoopgørelsen af modpartsrisiko.

C. 1 Forsikringsrisici

Industriens Pension tilbyder arbejdsmarkeds-pensionsordninger, som er aftalt ved overenskomsterne på industriens områder. Medlemmer optages i Industriens Pension, når de får overenskomstansættelse på virksomheder, der skal indbetale til pension i Industriens Pension. Alle ansatte optages dermed uden helbredsoplysninger.

Produktet indeholder standarddækninger ved alderspensionering, tab af erhvervsevne, visse kritiske sygdomme og død. Enkelte overenskomster har også en sundhedsordning tilknyttet som standard. Medlemmerne har mulighed for at vælge andre dækningsstørrelser end standarden, således at den enkelte kan tilpasse pensionsordningen til egne behov.

Alle produktændringer godkendes af bestyrelsen. I overensstemmelse med POG-forordningen er der udarbejdet en politik for udvikling og revision af produkter i pensionsordningen, som beskriver produktgodkendelsesprocessen. Der sker således ingen ændring i produktets risikoprofil uden bestyrelsens godkendelse. Risikoen i bestanden er meget homogen.

Langt hovedparten af forsikringsbestanden har et markedsrenteprodukt, hvor medlemmerne selv bærer risikoen, da produktet er helt uden garanti.

Ved beregningen af solvenskapitalkravet er de væsentligste forsikringsrisici, som selskabet er eksponeret imod, de risici, som ikke kan dækkes af forsikringsbestandenes buffere. Medlemmer

med opsparing i gennemsnitsrenteprodukter har så store buffere, at bestanden kan modstå en 200-års begivenhed uden at belaste kapitalgrundlaget. Det samme gør sig gældende for gruppelevsbestanden.

Solvenskapitalkravet påvirkes således alene af den del af risikoen på syge- og ulykkesforretningen, som ikke kan dækkes af buffer. Sammenlignet med selskabets markedsrisici er denne risiko dog meget lille.

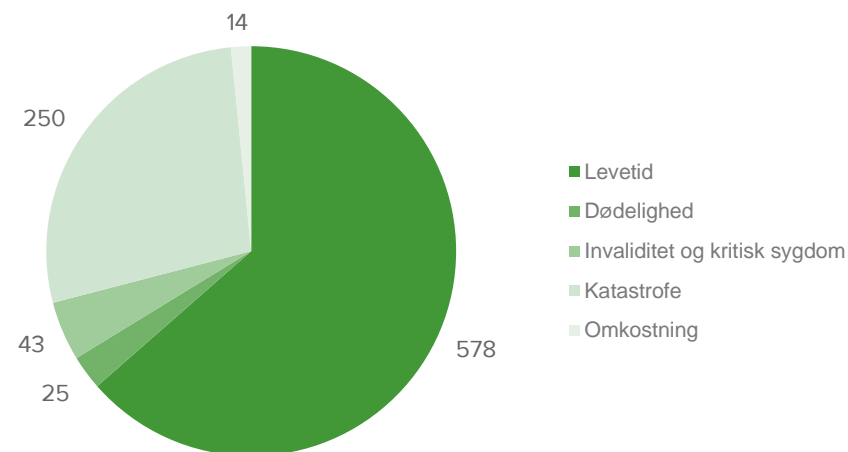
Væsentlige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter risikoen for tab som følge af udviklingen i dødelighed, levetid, tab af erhvervsevne samt visse kritiske sygdomme. Hertil kommer risiko forbundet med genkøb samt katastroferisici. De væsentligste risici vedrører levetid, invaliditet og katastrofe.

I gennemsnitsrente har levetiden betydning for de forsikringsmæssige hensættelser, da disse øges, når levetiden stiger, medmindre pensionerne nedsættes. I markedsrente er hensættelserne upåvirket af levetiden, da hensættelsernes størrelse afhænger af de bagvedliggende aktiver.

Levetiden spiller dog ind på pensionens størrelse i markedsrente og kan på den måde opleves som tab, når levetiden forlænges, uden at pensionstidspunktet udskydes tilsvarende. Tilpasning af levetiden kræver et vedvarende fokus og rettidig omhu for at sikre overensstemmelse mellem hensættelsernes størrelse og medlemmernes forventninger.

Figur 5 Forsikringsmæssige bruttorisici (mio. kr.)



Selskabets risiko vedrørende levetiden kan begrænses, idet det er muligt at ændre forudsætningerne for levetiden for hovedparten af bestanden.

Finanstilsynet opdaterer årligt et levetidsbenchmark og kræver tilsvarende tilpasning af selskabets dødelighed ved beregning af de forsikringsmæssige hensættelser i gennemsnitsrente.

Da den løbende tilpasning alt andet lige giver et mere retvisende billede, og man samtidig undgår tilpasninger, som med ét ændrer størrelsen på pensionen mærkbart, har Industriens Pension valgt også at lave årlige tilpasninger af levetiden i markedsrente.

Risikoen for tab som følge af stigninger i antallet af invaliditetstilfælde og kritisk sygdomstilfælde kan begrænses, da pensionsordningen er indrettet således, at prisen for invalidedækning og kritisk sygdomsdækning hurtigt kan tilpasses. Det betyder, at der hurtigt kan skabes balance mellem opkrævet pris og de faktiske udbetalinger, hvorved selskabets risiko begrænses. I forbindelse med valgmuligheder, hvor dækningen ved invaliditet og kritisk sygdom kan forøges, er en karenperiode på 12 måneder med til at begrænse risikoen.

Øvrige risici

Der er en generel forretningsmæssig risiko knyttet til de forsikringsmæssige risici. Dette vedrører eksempelvis forhold som nytegning, rådgivning, service, skadesbehandling samt hvidvask og finansiering af terror. Disse risici er begrænset i Industriens Pension, idet der er tale om en obligatorisk og kollektiv arbejdsmarkedspension, hvor medlemmerne optages via en overenskomstansættelse.

De forsikringsmæssige hensættelser afhænger af renteniveauet og har således en tilknyttet renterisiko. I gennemsnitsrenteordningen, syge- og ulykkesforsikring og gruppeliv er der en renterisiko på hensættelserne, og størrelsen på de forsikringsmæssige hensættelser afhænger af renteniveauet, da disse stiger, hvis renten falder. Et faldende renteniveau betyder derfor, at ekstra hensættelser skal finansieres. Denne renterisiko afdækkes med finansielle kontrakter, se beskrivelsen af renterisiko under markedsrisici, side 19.

Endelig har selskabet besluttet ikke at tegne genforsikring. Denne beslutning revurderes årligt af aktuarfunktionen og bestyrelsen. I vurderingen indgår en analyse af risikoen ved enkelte store skader og flere skader end forventet, koncentrationsrisiko samt risikoen ved en katastrofehændelse. På baggrund heraf vurderes det, om det fortsat er rimeligt og betryggende for selskabet og medlemmerne ikke at tegne genforsikring.

Risikokoncentration

Risikokoncentrationen i Industriens Pension er størst der, hvor mange medlemmer er samlet på samme tid, det vil sige på store virksomheder.

Da produktet i Industriens Pension er sammensat således, at medlemmerne selv bærer risikoen i markedsrente, er det kun skader i syge- og ulykkesforsikring og gruppeliv, der har betydning for selskabets økonomi.

Selskabet har ikke indflydelse på, hvilke virksomheder der deltager i pensionsordningen, og har derfor heller ikke mulighed for at styre forsikringsrisikokoncentrationer.

Koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af vurderingen af behovet for genforsikring.

De væsentligste ændringer i perioden

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i forsikringsrisikoen.

C. 2 Markedsrisici

En stor del af Industriens Pensions solvenskapitalkrav består af markedsrisici fra investeringerne i basiskapitalen, et mindre gennemsnitsrentemiljø, syge- og ulykkesforsikring samt gruppeliv.

Markedsrentepensionsordningen i Industriens Pension er et livscyklusprodukt, hvor medlemmernes alder afgør, hvor meget investeringsrisiko den enkelte er eksponeret til. Markedsrentepensionsordningen er ugaranteret, hvorfor

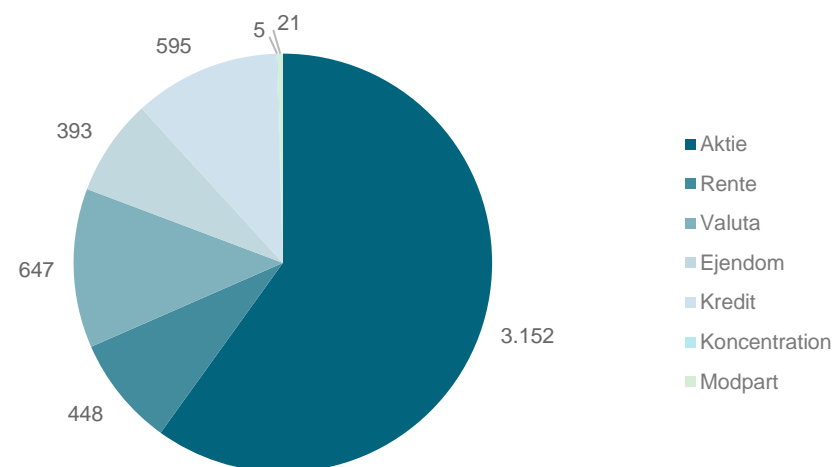
medlemmerne selv bærer deres markedsrisici. Dermed bidrager markedsrentepensionsordningen ikke til de beregnede markedsrisici i Solvens II-standardmodellen.

Væsentlige risici

De væsentligste markedsrisici for Industriens Pension som selskab er primært aktierisiko efterfulgt af kreditspændrisiko, valutarisiko og renterisiko, når markedsrisici beregnes i henhold til Solvens II-standardmodellen.

Industriens Pension har en investeringsproces, der sikrer, at væsentlige risici belyses inden investering. Hertil analyseres der løbende på investeringsstrategiens påvirkning på medlemmernes forventede afkast og risikoforhold.

Figur 6 Markedsmæssige bruttorisici (mio. kr.)



Alle betydelige investeringsproduktændringer skal godkendes af bestyrelsen.

Aktierisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i kurser på aktier og aktierelaterede aktiver.

Industriens Pensions aktierisiko kommer således både fra noterede og unoterede aktier. Investeringer i infrastruktur bidrager også med aktierisiko.

Bestyrelsen har udarbejdet retningslinjerne for investeringerne, der angiver et råderum for alle aktivklasser, der indeholder aktierisiko, samt et samlet råderum for summen af danske aktier, udenlandske noterede og unoterede aktier.

Valutarisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

Industriens Pension forventer som udgangspunkt ikke, at langsigtet eksponering overfor valuta bliver belønnet med en risikopræmie. Der foretages derfor strategisk afdækning af valutarisikoen med mulighed for taktiske afvigelser heraf.

Der er i investeringsretningslinjerne fastsat grænser for eksponeringen mod enkelte valutaer og for visse grupper af valutaer. Det er ligeledes klart defineret, hvilke valutaer der skal afdækkes, og hvilke udsvingsbånd der kan accepteres på de strategiske valutaafdækninger.

Renterisiko

Risikoen for tab på aktiver eller passiver som følge af ændringer i renteniveauet.

Industriens Pensions renterisiko er primært denomineret i DKK, EUR og USD.

Renterisikoen kommer både fra aktivsiden (risiko for tab på aktiverne) og passivsiden (risiko for øgede hensættelseskrav til gennemsnitsrentemiljøet, syge- og ulykkesforsikring samt gruppepæliv). Effekten af renteændringer afhænger således af rentefølsomhed på både aktiver og passiver.

I investeringsretningslinjerne er der angivet rammer for alle strategiske og taktiske rentepositioner, ligesom der er rammer for alle aktivklasser, som bidrager med renterisiko. Desuden er der angivet en ramme for den samlede porteføljes renterisiko.

For passivsiden stiller investeringsretningslinjerne krav om fuld principiel afdækning af rentefølsomheden på passiverne og angiver acceptable udsvingsbånd for afdækningen.

Kreditspændrisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i kreditpræmien på obligationer, lån og kreditderivater.

Industriens Pension investerer i forskellige kreditobligationer, og kreditspændrisikoen vurderes som en del af markedsrisiciene. Industriens Pension forventer at blive belønnet for at tage kreditspændrisiko i form af en risikopræmie, og derved er kreditspændseksponering en væsentlig del af Industriens Pensions investeringsstrategi.

Industriens Pension har en forholdsvis stor eksponering overfor danske realkreditobligationer. Givet realkreditobligationernes høje kreditværdighed vurderes eksponeringen at være passende.

Investeringsretningslinjerne indeholder rammer for alle aktivklasser, hvori der indgår kreditspændrisiko, samt en særskilt ramme for det samlede niveau for kreditspændrisikoen.

Ejendomsrisiko

Risikoen for tab som følge af udviklingen i ejendomspriser eller som følge af mistede lejeindtægter på grund af tomgang eller lejers konkurs.

Industriens Pensions ejendomsrisiko stammer både fra de direkte investeringer i ejendomme og fra investeringer via eksterne fonde.

Investeringsretningslinjerne indeholder rammer for ejendomsinvesteringer. Bestyrelsen skal godkende alle større ejendomsinvesteringer. Mindre ejendomsinvesteringer kan indgås af direktionen inden for en beløbsmæssig ramme, der er angivet i investeringsretningslinjerne.

Koncentrationsrisiko

Overordnet set udgør eksponeringen mod aktierisiko den største koncentration af risici. Investeringsstrategien er tilrettelagt med henblik på at tage risiko for at kunne høste markedsrisikopræmierne over en længere investeringshorisont. Heraf udgør eksponeringen mod aktierisiko en betydelig del. Eksponeringen mod aktierisiko forventes således på sigt at give en aktierisikopræmie, som bidrager til et højere afkast.

Der er dog fokus på, at der ikke tages så meget risiko, at det kan blive nødvendigt at sælge på et timingmæssigt dårligt tidspunkt, fx efter større kursfald.

Direkte unoterede investeringer har typisk en større koncentrationsrisiko end fx noterede investeringer. Der foretages kun direkte unote-

rede investeringer, som har en acceptabel risikoprofil også i forhold til koncentrationsrisikoen. Koncentrationsrisikoen styres gennem investeringsrammer.

Inflationsrisiko

Risikoen for at købekraften af pensionsopsparingen udhules som følge af inflation.

Alle aktivklasser, hvori der indgår inflationsrisiko, er rammesat i retningslinjer for investering. Desuden indeholder investeringsretningslinjerne grænser for strategisk og taktisk anvendelse af inflationsswaps.

Risici ved den aktive porteføljeforvaltning

Industriens Pension praktiserer en aktiv porteføljeforvaltning, og der eksisterer en risiko for, at målene for det forventede merafkast heraf ikke nås.

Der eksisterer en forvalterrisiko, som omhandler forvalterens evne til at udvælge og drive investeringer. Ved unoterede investeringer gennem fonde har forvalteren typisk vide rammer til at foretage investeringer inden for en årrække.

Investeringsretningslinjerne begrænser risikoen ved aktiv forvaltning med et risikobudget samt en række rammer på de risici, der kan tages som led i den aktive forvaltning.

Desuden begrænses risikoen ved at indgå kontrakter, hvor forvalteren har sammenfaldende interesser med Industriens Pension.

Due diligence-risiko

Risikoen for ikke at få udarbejdet en ordentlig due diligence inden en investering foretages.

Due diligence-risiko omfatter en række risici, som indgår i de vurderinger, der foretages i forbindelse med investeringsbeslutningen, herunder juridisk risiko, finansieringsrisiko, tekniske risici og modelrisiko. Dette vedrører primært uoterede investeringer.

Disse risici begrænses dels ved at have tilstrækkelig intern erfaring og kompetencer på de enkelte områder, dels ved at anvende kompetent eksternt bistand inden for de områder, hvor de interne kompetencer ikke er tilstrækkelige. Endvidere samarbejdes der ofte med andre investorer, der har erfaringer på området.

Klimarisiko

Klimaforandring kan medføre fysiske risici ved, at investeringsaktiver eller den omkringliggende infrastruktur ødelægges, hvilket reducerer investeringens værdi. Endvidere kan klimaforandringer medføre transaktionsrisici som følge af ændrede investeringsmønstre og politiske prioriteringer med heraf følgende ændringer i markedsværdier.

Disse risici reduceres gennem, at porteføljen styres aktivt, enten internt eller eksternt, hvor porteføljemanagerne vurderer det samlede risikobillede, herunder klimarelaterede finansielle risici. Som aktiv og ansvarlig investor er Industriens Pension løbende i dialog med porteføljeselskaberne, eksterne managere og fonde. Det aktive ejerskab bruges som et redskab til at forstå og minimere blandt andet klimarisici ved investeringerne. Endvidere screenes porteføljen jævnligt for at opgøre det samlede CO₂-aftryk og på baggrund heraf vurdere og reducere klimarisici forbundet med den samlede investeringsportefølje. Det bliver desuden løbende vurderet, hvilke typer investeringer der ikke må foretages, heriblandt CO₂-intensive investeringer

i kulmineindustrien og selskaber, der udvinder tjæresand. De klimarelaterede finansielle risici vurderes at være spredt på tværs af regioner, sektorer og virksomheder med forskellige forretningsmodeller. Investeringsretningslinjerne sikrer derfor både geografisk og sektormæssig spredning i investeringerne for at imødegå dette.

De væsentligste ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i markedsrisikoen i perioden.

C. 3 Kreditrisici

Modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af en kredithændelse blandt modparter, hvor Industriens Pension har tilgodehavender på finansielle kontrakter, indestående på konti m.m.

Væsentlige risici

Som led i den daglige drift og porteføljeadministration er en vis modpartsrisiko uundgåelig. Da Industriens Pension ikke forventer, at der er en belønning for at tage modpartsrisiko, begrænses denne så meget, som det er muligt under hensyntagen til den daglige drift.

Investeringsretningslinjerne fastsætter rammer for eksponeringer overfor enkelte lande og enkelte selskaber, ligesom de indeholder grænser for, hvor stor usikret eksponering der må være mod de forskellige modparter.

Herudover er modpartsrisikoen i forbindelse med finansielle kontrakter reduceret, da der sker udveksling af sikkerhed i form af obligationer og kontanter for tilgodehavender på daglig basis.

Industriens Pension samarbejder med en række modparter med henblik på at undgå stor følsomhed overfor enkelte modparter.

De væsentligste ændringer i perioden

Industriens Pension har i 2020 ændret beregningsmetoden for nettoopgørelsen af modpartsrisikomodulet i standardmodellen.

C. 4 Likviditetsrisici

Industriens Pension forventes generelt at have større indbetalinger end udbetalinger mange år frem. Så længe dette er tilfældet, er likviditetsrisikoen begrænset til, at en ønsket omlægning af porteføljen forhindres af, at andelen af illikvide aktiver ikke kan reduceres på kort sigt, eller at visse markeder fryser til som under den finansielle krise i 2008/2009.

Regulering har medført krav om, at sikkerhedsstillelse i forbindelse med finansielle kontrakter i højere grad skal ske i form af kontanter. Dette øger likviditetsbehovet i Industriens Pension, hvilket er imødekommet med etablering af en likviditetsportefølje bestående af kontanter og meget likvide obligationer, der kan anvendes i den daglige sikkerhedsstillelse for finansielle kontrakter.

Likviditetsrisici kvantificeres ikke selvstændigt solvensmæssigt, men likviditetsrisici for illikvide aktivklasser, såsom uoterede aktier, håndteres ved, at de tildeles et hårdere stød i Solvens II-standardmodellen.

Retningslinjerne for investering indeholder rammer for alle illikvide aktivklasser. Illikviditetsrisikoen overvåges gennem en likviditetsscore.

De væsentligste ændringer i perioden

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i likviditetsrisikoen.

C. 5 Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl, eller at eksterne begivenheder indtræffer.

Operationelle risici eksisterer som en naturlig del af det at drive forretning og reduceres i det størst mulige omfang under hensyntagen til det dermed forbundne forventede omkostningsbidrag.

De operationelle risici udgjorde 101 mio. kr. ved opgørelsen af solvenskapitalkravet ultimo 2020.

De væsentligste risici kan henføres til selskabets it-anvendelse, herunder risikoen for cyberkriminalitet. Den generelle risiko for angreb er stigende, men gennem etablering af en række sikkerhedsværktøjer kan den samlede risiko holdes på et acceptabelt niveau.

De operationelle hændelser, der indtræffer, opsamles i et internt hændelsesregister, og disse gennemgås løbende af den interne operationelle risikogruppe, som herefter identificerer eventuelle tiltag, der kan gennemføres, således at risikoen, for at lignende hændelse indtræffer, reduceres.

C. 6 Andre væsentlige risici

Industriens Pension har identificeret en række strategiske risici. Strategiske risici indgår ikke i standardmodellen. Det er holdningen, at den økonomiske risiko ved disse hovedsageligt vedrører andre risici, som der sættes kapital af til i standardmodellen.

Politiske og lovgivningsmæssige risici

Risikoen for at der gennemføres politiske eller lovgivningsmæssige tiltag, der kan påvirke Industriens Pensions forretning og/eller markedsposition negativt.

Under denne risiko hører også uklarerheder i eksempelvis den skatte- og afgiftsmæssige behandling af pensionsudbetalinger og investeringsaktiver.

Det er væsentligt for Industriens Pension, at der altid sker en vurdering af ændringer i lovgivningen mv. og så vidt muligt også før vedtagelsen af lovforslag. Dette sker, dels ved at de relevante medarbejdere altid holdes ajour i forhold til kommende lovgivning, dels ved at Industriens Pension gennem repræsentationer i eksempelvis brancheforeningen Forsikring & Pension kan forsøge at påvirke lovgiver, inden lovforslag bliver til egentlig lovgivning.

Omdømme risici

Den overordnede risiko for dårlig eller negativ omtale, der, hvis den er vedvarende, kan udvikle sig til dårligt omdømme.

Industriens Pensions omdømme kan bl.a. belastes af etiske problemstillinger relateret til FN's 17 verdensmål, eksempelvis på investeringsområdet ved investering i fossile brændstoffer, våbenproduktion eller lignende, samt deltagelse i selskabskonstruktioner mv., der kan være udfordrede set i lyset af udviklingen på skatteområdet. Negativt omdømme kan også følge af svigtende afkast, dårlig sagsbehandling, negativ kommunikation eller større enkeltinvesteringer, der går galt.

Tiltag til at reducere den overordnede risiko for negativ omtale eller omdømme gennemføres på

de underliggende risici, der vurderes at ville kunne udløse dette.

Outsourcing

Industriens Pension har udarbejdet politik for outsourcing af kritiske og vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter, der sikrer, at outsourcing ikke foregår på en måde, der medfører en væsentlig forringelse af ledelsessystemet eller væsentlig forøgelse af operationelle risici.

Disruption

Risikoen for disruption af pensionsmarkedet inden for forretningsmodeller eller it-teknologi kan give helt nye krav til, hvordan pensionsopsparring foretages.

Industriens Pensions forretningsmodel har en fast defineret kundegruppe, og forretningsomfanget er aftalt mellem arbejdsmarkedets parter i overenskomster. Disse aftaleparter ejer Industriens Pension og har derfor mulighed for at træffe de nødvendige beslutninger, herunder at ændre forretningsmodellen, så den opfylder nye krav.

Risikokonzentration

Der arbejdes løbende med begrænsningen af de strategiske risici, herunder risikokonzentration af de strategiske risici, og disse vurderes ikke til at være kapitalbelastende.

Der er i rapporteringsperioden ikke sket ændringer i de strategiske risici.

C. 7 Andre oplysninger

Der er ingen væsentlige koncerninterne transaktioner i 2020. Industriens Pension gør ikke brug af special purpose vehicles som defineret i artikel 13, nr. 26, i Solvens II-direktivet.



D. Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel gennemgås de metoder, der anvendes til værdiansættelse af aktiver og passiver samt den usikkerhed, der knytter sig hertil.

Som udgangspunkt anvendes samme principper som ved årsregnskabet. Selve opstillingen af balancerne er forskellig, idet der anvendes forskellige klassifikationer, hvilket kan medføre mindre forskelle i de samlede aktiver/passiver. Den samlede solvensmæssige balancesum udgør 206 mia. kr. ultimo 2020.

De forsikringsmæssige hensættelser til solvensbrug opgøres ikke i fuldt omfang efter metoderne i Solvens II, da de ikke er baseret på stokastik. Finanstilsynet har påbudt, at dette skal være på plads inden udgangen af 2022. Det forventes ikke at have en væsentlig påvirkning på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D. 1 Aktiver

Tabel 5 viser solvensbalancen opstillet regnskabsmæssigt. Som udgangspunkt anvendes samme principper som ved årsregnskabet. Selve opstillingen af balancerne er forskellig, idet der anvendes forskellige klassifikationer, hvilket kan medføre mindre forskelle i de samlede aktiver/passiver.

Tabel 5 Aktiver

Mio. kr.	Regnskab	Solvens
Immaterielle aktiver	0	0
Driftsmidler	1	0
Domicilejendom	105	106
Materielle aktiver i alt	106	106
Investeringsejendomme	934	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-
Aktiver i midlertidigt tilknyttede virksomheder	280	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	562	-
Udlån til associerede virksomheder	361	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	1.204	0
Kapitalandele	7.118	2.835
Investeringsforeningsandele	1.361	10.178
Obligationer	14.460	13.017
Andre udlån	60	0
Indlån i kreditinstitutter	548	0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.640	2.625
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	26.187	28.655
Investeringsaktiver i alt	28.325	28.655
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	175.274	175.051
Tilgodehavende hos forsikringstagere	612	612
Lån, herunder realkreditlån	-	24
Andre tilgodehavender	409	0
Tilgodehavender i alt	1.022	637
Aktuelle skatteaktiver	44	0
Udskudte skatteaktiver	224	224
Likvide beholdninger	566	743
Andre aktiver i alt	834	967
Tilgodehavende renter samt optjent leje	634	0
Andre periodeafgrænsningsposter	119	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	753	0
Øvrige aktiver	0	798
Aktiver i alt	206.314	206.213

Aktiver værdiansættes i videst muligt omfang ud fra priser, som kan måles i markedet. Enten direkte eller ud fra modeller baseret på observerbare markedsdata. For en beskrivelse af de anvendte principper henvises til årsrapportens note 1 om den anvendte regnskabspraksis. Aktivsiden af solvensbalancen er angivet i tabel 6.

Den samlede solvensbalance er i 2020 steget med godt 12 mia. kr.

Stigningen skyldes primært et afkast på investeringsaktiverne på knap 10 mia. kr. Derudover er der indbetalt godt 9 mia. kr. til pensionsordningen. Herfra går udbetalinger til de forsikrede, betaling for forsikring samt administrationsomkostninger ved at drive pensionsordningen.

Stigningen i solvensbalancen afspejles tilsvarende i hensættelsernes udvikling.

Tabel 6 Aktiver – Solvens II-værdier

Mio. kr.	31.12.2019	31.12.2020
Immaterielle aktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	204	224
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	81	106
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-link aftaler)	28.139	28.655
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	-	-
Aktier	2.342	2.835
Aktier - noterede	2.342	2.835
Aktier - unoterede	0	0
Obligationer	13.241	13.017
Statsobligationer	5.509	5.070
Erhvervsobligationer	7.732	7.947
Strukturerede værdipapirer	0	0
Sikrede værdipapirer	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	10.762	10.178
Derivater	1.793	2.625
Indskud, bortset fra likvider	0	0
Øvrige investeringer	0	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-link aftaler	163.899	175.051
Lån, herunder realkreditlån	0	24
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	631	612
Likvider	1.163	743
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	497	798
Aktiver i alt	194.613	206.213

Solvens II-balancens aktiver for Industriens Pensionsforsikring fra indberetningsskema S.02.01.02

D. 2 Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser til solvensbrug opgøres efter de samme principper som til regnskabsbrug, hvilket ikke er i fuld overensstemmelse med reglerne for værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser i Solvens II. Inden udgangen af 2022 skal det derfor overfor Finanstilsynet dokumenteres, at opgørelsen af værdien af de forsikringsmæssige hensættelser til solvens sker i overensstemmelse med de gældende Solvens II-regler. Dette forventes ikke at have en væsentlig påvirkning på de forsikringsmæssige hensættelser.

Opdelingen i brancher er forskellig mellem hensættelserne til regnskabsbrug og til solvensbrug. Markedsrente til solvensformål svarer til forsikring under forsikringsklasse III. Forsikringer med gevinstandele svarer til forsikringer med ret til bonus. Sygeforsikring til solvensformål svarer til syge- og ulykkesforsikringer samt gruppeforsikringer med invalidedækning og kritisk sygdomsdækning samt sundhedsordning, mens anden livsforsikring er gruppeforsikring med dødsdækning.

Hensættelser til markedsrente

Hensættelserne til markedsrente opgøres til dagsværdien af de tilhørende aktiver, idet der ikke er garantier tilknyttet. I hensættelserne indgår dermed ingen skøn på fremtidig rente, forsikringsrisici eller omkostninger.

Betaling for risikodækninger trækkes løbende fra hensættelserne. En del af dette beløb er reserveret til dækning af ydelser for forsikringsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt eller færdigbehandlet ved regnskabsårets udløb. Beløbet indgår i hensættelserne.

Øvrige forsikringsmæssige hensættelser

De øvrige hensættelser er fastlagt som et bedste skøn tillagt en risikomargin, som omfatter det beløb, som må forventes, at en uvildig køber skulle betales for, at denne ville påtage sig risikoen for afviklingen af bestanden.

Det bedste skøn beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger til de igangværende forsikringskontrakter baseret på en diskonteringsrentekurve samt forudsætninger om dødelighed, invaliditet og omkostninger.

I bedste skøn indgår fremtidig diskretionær bonus. Den fremtidige diskretionære bonus er opgjort til det nuværende bonuspotentiale.

Ved sygeforsikring og anden livsforsikring indgår desuden bonushensættelser, der er udtryk for opsparet overskud, som skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

Genforsikring

Industriens Pension har ikke tegnet genforsikring. Der indgår derfor ingen beløb i de forsikringsmæssige hensættelser, som kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler.

Usikkerheden forbundet med værdiansættelsen

Usikkerheden på øvrige hensættelser knytter sig til diskonteringsrentekurven og skønnene på dødelighed, invaliditet og omkostningerne.

Som diskonteringsrentekurve anvendes den rentekurve, som er fastsat af EIOPA. Skønnene på dødeligheden analyseres og revurderes årligt på baggrund af observationer i bestanden og Finanstilsynets benchmark for dødeligheden. Skønnene på invaliditet analyseres og revurderes årligt på baggrund af observationer i bestanden. Omkostningsskønnene revurderes årligt på baggrund af faktiske omkostninger og forventede ændringer i planlægningsperioden.

Tabel 7 Forsikringsmæssige hensættelser

Mio. kr.	Markedsrente	Gennemsnitsrente	Anden livsforsikring	I alt (bortset fra sygeforsikring)	Sygeforsikring	I alt
2020						
Hensættelser beregnet under et	171.807	0	0	171.807	0	171.807
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.451	368	7.820	9.444	17.264
Bedste skøn	0	7.313	367	7.681	9.286	16.967
Risikomargin	0	138	1	139	158	297
Hensættelser - i alt	171.807	7.451	368	179.627	9.444	189.071
2019						
Hensættelser beregnet under et	161.225	0	0	161.225	0	161.225
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.518	422	7.940	8.856	16.796
Bedste skøn	0	7.441	421	7.862	8.783	16.645
Risikomargin	0	77	1	78	72	150
Hensættelser - i alt	161.225	7.518	422	169.165	8.856	178.021

Forsikringsmæssige hensættelser pr. branche svarende til indberetningsskema S.12.01.02 idet Industriens Pension kun har 'Aftaler uden optioner eller garantier' i 'Indeksreguleret og unit-link forsikring' og 'Anden livsforsikring'.

Ekstrapolering og justering af rentekurve

Industriens Pension anvender den risikofrie rentekurve, der fastsættes af EIOPA til opgørelse af hensættelser, bortset fra markedsrentehensættelserne. Rentekurven ekstrapoleres efter det 20. år med konvergens til UFR (Ultimate Forward Rate) på 3,75 pct. Fra 2021 reduceres UFR til 3,6 pct., hvilket vil øge hensættelserne marginalt, da hovedparten af forsikringsbestanden er på markedsrente, og de øvrige bestande stort set er afløbet efter 20 år. Det er således Industriens Pensions vurdering, at hensættelsernes følsomhed overfor de antagelser, der ligger til grund for ekstrapoleringen af den risikofrie rentekurve, er meget lav.

Værdifastsættelsen af det anerkendte kapitalgrundlag sker uafhængigt af den risikofrie rentekurve. Derfor er det anerkendte kapitalgrundlag ikke følsomt overfor ændringer i antagelserne, der ligger til grund for ekstrapoleringen.

Overgangsordninger mv.

Industriens Pension anvender hverken matchtilpasning, volatilitetsjustering eller overgangsforanstaltninger på rentekurven og på hensættelserne.

Ændringer i antagelserne

I opgørelsen af de øvrige forsikringsmæssige hensættelser indgår antagelser om dødelighed inkl. fremtidige levetidsforbedringer. Disse antagelser bygger dels på Finanstilsynets benchmark, dels på Industriens Pensions egne observationer. Ultimo 2020 er antagelserne om dødeligheden ændret, idet forventningen til levetiden har ændret sig marginalt.

Ændringen har ikke nedsat de forsikringsmæssige hensættelser, men resulterer i en nedsættelse af bonusevnen med ca. 20 mio. kr.

Den samlede solvensmæssige opgørelse af balancens passivside fremgår af tabel 9.

Tabel 8 Forventede restlevetider

Fødselsårgang	2001	1981	1961	1941
År	20-årig	40-årig	60-årig	80-årig
Anmeldt dødelighed 2020	69,9	47,6	26,3	9,1
IP-dødelighed 2021	69,8	47,5	26,2	9,2

Opdaterede levetidsantagelser

Tabel 9 Passiver – Solvens II-værdier

Mio. kr.	31.12.2019	31.12.2020
Forsikringsmæssige hensættelser - Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-link)	16.796	17.264
Forsikringsmæssige hensættelser - Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	8.856	9.444
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	8.783	9.286
Risikomargin	72	158
Forsikringsmæssige hensættelser - Livsforsikring (undtagen sygeforsikring, indeksreguleret og unit-link)	7.940	7.820
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	7.862	7.681
Risikomargin	78	139
Forsikringsmæssige hensættelser - Indeksreguleret og unit-link	161.225	171.807
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	161.225	171.807
Bedste skøn	0	0
Risikomargin	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Derivater	620	1.168
Gæld til kreditinstitutter	693	183
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	7	8
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	111	471
Efterstillet gæld	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	5.227	5.146
Passiver i alt	184.679	196.048
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.934	10.165

Solvens II-balancens passiver for Industriens Pensionsforsikring fra indberetningsskema S.02.01.02

D. 3 Andre forpligtelser

Der er ikke forskel i værdiansættelsen af andre forpligtelser til henholdsvis regnskabsformål og solvensformål. For en beskrivelse af de anvendte principper henvises til beskrivelsen heraf i selskabets årsrapport.

Der anvendes dog forskellige klassifikationer inden for de enkelte forpligtelser. Eksempelvis er negative markedsværdier på derivater anført under anden gæld i regnskabet, og de aktuelle skatteforpligtelser, der fremgår af regnskabet, er i solvensopgørelsen medtaget under øvrige passiver.

Alternative værdiansættelsesmetoder

Industriens Pensions aktiver værdiansættes som udgangspunkt til dagsværdi baseret på noterede priser fra et aktivt marked eller på værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata.

For enkelte aktivkategorier bygger værdiansættelsen kun i mindre omfang på observerbare markedsdata. Det gælder for kapitalinteresser i associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og vindmøller, domicilejendommen, unoterede kapitalandele, unoterede investeringsforeningsandele samt unoterede obligationer.

Værdiansættelsen af investeringsejendomme og vindmøller i associerede virksomheder bygger på nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow i en planlægningsperiode, som

udgør 10 år for investeringsejendomme og 25 år for vindmøller. For investerings- og domicilejendomme er metoden – discounted cash flow (DCF) – defineret i et bilag til regnskabsbekendtgørelsen.

Værdiansættelsen af unoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele samt obligationer sker ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder fx ved sammenligning med tilsvarende aktiver, hvor der findes dagsværdier eller diskontering af forventede fremtidige cash flows mv.

For en beskrivelse af de anvendte principper henvises til årsrapportens note 1 om den anvendte regnskabspraksis.

Andre oplysninger

Alle væsentlige oplysninger vedrørende Industriens Pensions værdiansættelser af aktiver og passiver er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Tabel 10 Andre forpligtelser

(mio. kr.)	Værdi til regnskab	Værdi til solvensopgørelse
Hensættelse forpligtelser (udskudt skat)	27	
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	8	8
Aktuelle skatteforpligtelser	1.473	
Gæld i midlertidigt tilknyttede virksomheder	27	
Gæld til kreditinstitutter	-	183
Anden gæld	5.542	
Derivater		1.168
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)		471
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds		5.146
Gæld i alt	7.078	6.977

E. Kapitalforvaltning

Første del af kapitlet omhandler kapitalgrundlagets forvaltning, og hvordan det sikres, at koncernen vedbliver at have den ønskede robusthed i forhold til risikoprofilen.

Herefter specificeres kapitalgrundlaget og kravene hertil. IndustriPension Holding anvender standardmodellen til fastlæggelse af solvenskapitalkravet og har ultimo 2020 en solvensdækning på 320 pct. og er fortsat meget velkonsolideret.

E. 1 Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget er den kapital, som er til rådighed til at drive forretningen for. Det skal kunne dække de risici, som drift efter forretningsmodellen kan give anledning til og være tilstrækkeligt til at dække selskabets solvenskapitalkrav.

I Industriens Pension består kapitalgrundlaget af egenkapital samt ansvarlig lånekapital i form af særlige bonushensættelser type A og B. Disse kapitalelementer udgør samtidig selskabets basiskapital.

Egenkapital og særlige bonushensættelser opbygges af årets resultat. Der opkræves ikke en risikoforrentning til egenkapitalen.

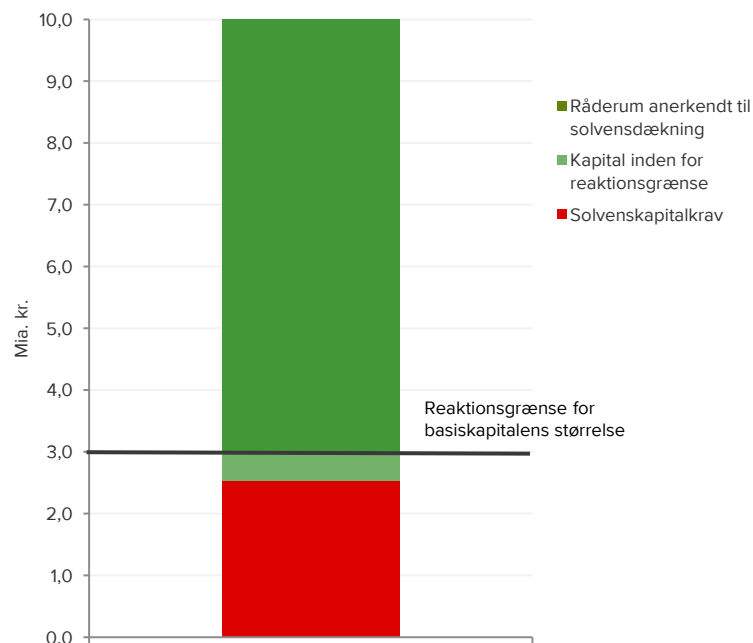
Industriens Pensionsforsikring opererer internt med en reaktionsgrænse for basiskapitalens

størrelse. Reaktionsgrænsen udtrykker, hvornår selskabet ikke længere har den robusthed, som vurderes at være ønskelig i forhold til nuværende risikoprofil. Grænsen er på 3,5 mia. kr. for

2020. På bestyrelsesmødet i Industriens Pensionsforsikring i december 2020 blev den sænket til 3 mia. kr. fra 2021. Grænsen er fastsat ud fra, at det er den mindste kapital, som selskabet skal besidde for fortsat at være solvent efter at have oplevet et 200-års scenarie.

Overskrides reaktionsgrænsen, vurderes behovet for at ændre risikoprofilen, og kapitalnødplanen træder i kraft.

Figur 7 Basiskapital og reaktionsgrænse



Forvaltning af kapitalgrundlag

Da stort set hele kapitalgrundlaget vedrører Industriens Pensionsforsikring er forvaltningen af kapitalgrundlaget styret af den kapitalplan, som bestyrelsen i Industriens Pensionsforsikring har besluttet i december 2020.

I kapitalplanlægningen er der taget højde for, at:

- Industriens Pension som udgangspunkt ikke har mulighed for at få indskudt yderligere aktiekapital.
- Industriens Pension ikke selv kan kontrollere tilgang og afgang af medlemmer, da alle ansatte under de omfattede overenskomster har ret og pligt til en pensionsordning.

Seneste kapitalplan er godkendt af bestyrelsen primo december 2020. Konklusionen er, at Industriens Pension er velpolstret, og det forventes også at være tilfældet i fremtiden.

Bestyrelsen har desuden vurderet, at opretholdelse af basiskapitalens størrelse sikrer, at selskabet dels kan handle uden uhensigtsmæssige bindinger fra kapitalkrav, dels at der er en trykthed i forhold til eventuelle lovændringer, risiko for større tab mv.

Der sker løbende opfølgning på selskabets risici og kapitalgrundlag med rapportering til og involvering af bestyrelsen.

Kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning ultimo 2019 og 2020 fordelt på tiers fremgår af tabel 11.

Tabel 11 Kapitalelementer

Mio. kr.	Solvens II		Heraf	
		Tier 1	Tier 2	Tier 3
Aktiekapital	125	125	0	
Overskudskapital	3.908	3.908		
Afstemningsreserve	5.499	5.499		
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	321			321
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	312	0	312	0
Samlet basiskapitalgrundlag før fradrag	10.165	9.532	312	321
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	1.675	1.363	312	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	321	0	0	321
Fradrag i alt	1.997	1.363	312	321
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	8.168	8.168	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0		0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	8.168	8.168	0	0
2019				
Aktiekapital	125	125	0	
Overskudskapital	3.862	3.862		
Afstemningsreserve	5.324	5.324		
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	300			300
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	323	0	323	0
Samlet basiskapitalgrundlag før fradrag	9.934	9.311	323	300
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	1.073	750	323	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	300	0	0	300
Fradrag i alt	1.373	750	323	300
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	8.561	8.561	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0		0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	8.561	8.561	0	0

Kapitalgrundlagets opbygning og sammensætning i tiers, hvoraf al tier 1 er ubegrænset; en del af indberetningskema S.23.01.22

Det til rådighed værende kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet udgør 8.168 mio. kr. ultimo 2020 og er opgjort uden fradrag og uden anvendelse af supplerende kapital.

De forskellige kapitalelementer er klassificeret i tre grupper kaldet tiers. Tier 1 indeholder de stærkeste kapitalelementer og kan anvendes fuldt ud til dækning af solvens- og minimumskapitalkravet. De to øvrige grupper, tier 2 og 3, er underlagt visse restriktioner med hensyn til opfyldelse af kapitalkravene.

Fradrag og begrænsninger i kapitalgrundlaget

Ved opgørelse af koncernens kapitalgrundlag reduceres enkelte kapitalelementer som følge af konsolideringsreglerne. Aktuelt drejer det sig om 321 mio. kr., svarende til den del af udskudte skatteaktiver, der klassificeres som tier 3, samt 1.675 mio. kr., svarende til den del af overskudskapitalen og andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag fra Industriens Pensionsforsikring, som overstiger datterselskabets solvenskapitalkrav. Det samlede fradrag er på 1.997 mio. kr.

Det anerkendte kapitalgrundlag i Industri Pension Holding udgøres kun af tier 1-kapital.

Afstemningsreserven svarer til den værdi, hvor med aktiverne overstiger passiverne med fradrag af aktiekapital, ansvarlig lånekapital samt et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver.

Tabel 12 Afstemningsreserve

Mio. kr.	2019	2020
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.934	10.165
Andre basiskapitalgrundlagselementer	4.610	4.666
Afstemningsreserve	5.324	5.499
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0	0

Opbygning af afstemningsreserven; en del af indberetningsskema S.23.01.22

Elementer i basiskapitalen, som er underlagt overgangsregler

Industriens Pension har ingen kapitalelementer, som er underlagt overgangsregler.

Udvikling i kapitalgrundlaget

Kapitalgrundlaget er vokset med 231 mio. kr. Ændringen er sammensat af en stigning i egenkapitalen på 196 mio. kr., svarende til egenkapitalens andel af årets resultat, samt en stigning i ansvarlig lånekapital på 34 mio. kr.

Afstemningsreserven er vokset med 175 mio. kr. svarende til stigningen i egenkapitalen korrigeret for ændringen i udskudte skatteaktiver.

Sammenhængen til det regnskabsmæssige opgjorte kapitalgrundlag før fradrag fremgår af tabel 13.

Tabel 13 Regnskabsmæssige kapitalelementer

Mio. kr.	2019	2020
Aktiekapital	125	125
Reserve for skattefrit opsparet overskud	5.069	5.265
Overført overskud	554	555
Egenkapital, i alt	5.749	5.945
Overskudskapital (særlige bonushensættelser type B)	3.862	3.908
Anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A)	323	312
Ansvarlig lånekapital i alt	4.185	4.219
Samlet til rådighed kapital	9.934	10.165
Frdrag for immaterielle anlægsaktiver	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag før fradrag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	9.934	10.165

Tabel 14 Kapital til dækning af solvenskrav

Mio. kr.	Solvens II	Heraf		
		Tier 1	Tier 2	Tier 3
2020				
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
det konsoliderede solvenskapitalkrav	8.168	8.168	0	0
det konsoliderede minimumskapitalkrav	8.168	8.168	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
det konsoliderede solvenskapitalkrav	8.168	8.168	0	0
det konsoliderede minimumskapitalkrav	8.168	8.168	0	0
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	2.549			
Konsolideret minimumskapitalkrav	1.145			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	320 %			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	713 %			
2019				
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
det konsoliderede solvenskapitalkrav	8.561	8.561	0	0
det konsoliderede minimumskapitalkrav	8.561	8.561	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
det konsoliderede solvenskapitalkrav	8.561	8.561	0	0
det konsoliderede minimumskapitalkrav	8.561	8.561	0	0
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	3.117			
Konsolideret minimumskapitalkrav	1.400			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	275 %			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	611 %			

Solvenskapitalkrav og anerkendt kapitalgrundlag; en del af indberetningsskema S.23.01.22

Selskabets soliditet

Udviklingen i solvens- og minimumssolvenskapitalkrav samt kapital til dækning af disse er vist i tabel 14. Som det ses, er IndustriPension Holding velkonsolideret og har ultimo 2020 en solvensdækning på 320 pct. i forhold til solvenskapitalkravet og på 713 pct. i forhold til minimumskapitalkravet.

Udviklingen i rapporteringsperioden

Solvensdækningen er steget i forhold til ultimo 2019 både i relation til solvens- og minimumskapitalkravet. Det skyldes primært et fald i solvenskapitalkravet, da buffer i syge- og ulykkesforsikring nu anvendes til tabsabsorbering.

Udviklingen i solvenskapitalkravet beskrives i det følgende afsnit E.2.

IndustriPension Holding er fortsat velkonsolideret.

E. 2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Industriens Pension anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet. Det er vurderet i risikovurderingen, at standardmodellen giver et retvisende billede af koncernens risici.

Solvenskapitalkravet opgøres pr. 31. december 2020 til 2.549 mio. kr., og minimumskapitalkravet opgøres til 1.145 mio. kr. Finanstilsynet har på nuværende tidspunkt ikke stillet krav om et kapitaltillæg. Opbygningen af solvenskravet ses i figur 8.

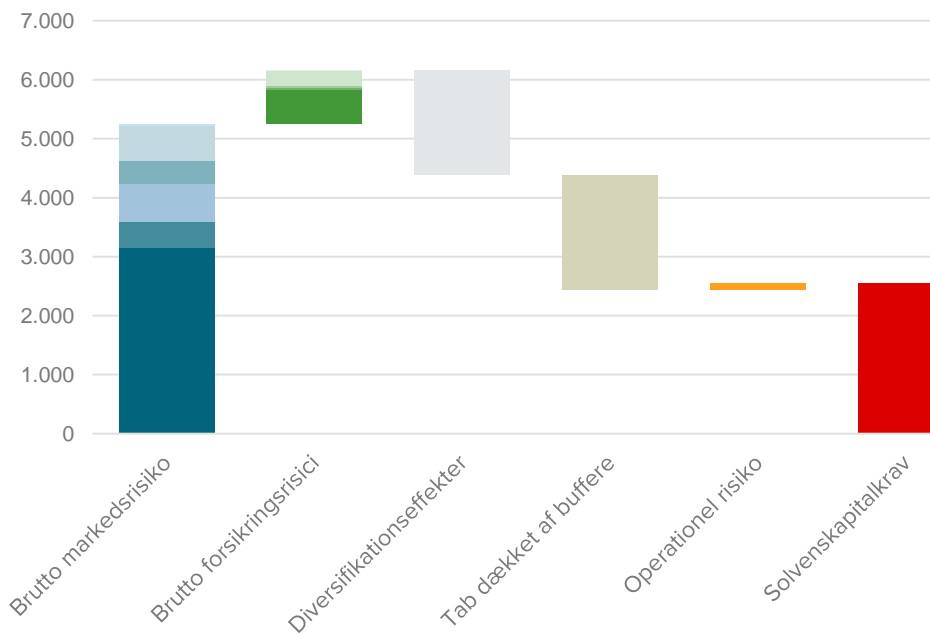
Med diversifikation inden for de enkelte risikomoduler vises kvantificeringen i tabel 15.

IndustriPension Holding har en basiskapital anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet på 8.168 mio. kr. og overholder således både solvens- og minimumskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er faldet med 568 mio. kr. til 2.549 mio. kr. Årsagen til faldet er primært en større tabsabsorbtion som følge af anvendelse af buffer i syge- og ulykkesforsikring samt et fald

i markedsrisici. Solvenskapitalkravet indeholder endvidere en stigning i nettomodpartsrisikoen som følge af metodeændring.

Figur 8 Opbygning af solvenskravet (mio. kr.)



Tabel 15 Risikomodule

Mio. kr.	Solvensopgørelse	
	pr. 31. dec. 2019	pr. 31. dec. 2020
Markedsrisici	4.282	4.177
Modpartsrisici	62	21
Livsforsikringsrisici	513	556
Sygeforsikringsrisici	129	134
Skadesforsikringsrisici	0	0
Diversifikation	-493	-494
Risici på immaterielle aktiver	0	0
Basisrisiko	4.492	4.394
Operationelle risici	98	101
Tababsorbtion	-1.473	-1.946
Solvenskapitalkrav	3.117	2.549
Minimums kapitalkrav	1.400	1.145

Solvenskapitalkravet svarende til indberetningsskema S.25.01.22 idet der ikke benyttes selskabsspecifikke parametre. Simplifikationer er benyttet på delmodulerne omkostningsrisici for livsforsikringer, livsforsikringskatastroferisici og omkostningsrisici for sygeforsikring

Beskrivelse af forenklede beregninger

Industriens Pension anvender simplifikationer til beregning af omkostningsrisiko og katastroferisiko i livsforsikringsmodulet.

Omkostningsrisikoen

Omkostningsrisikoen er beregnet med simplifikationen angivet i artikel 94 (Livsforsikringer) og 101 (Sygeforsikringer) i Solvens II-forordningen.

Simplifikationen anvendes ved beregning af omkostningsrisici på syge- og ulykkesforsikringerne. Simplifikationen anvendes på grund af disse forsikringers begrænsede bidrag til omkostningsrisikoen. Varigheden på forpligtelserne til disse forsikringer er korte, da bidraget kan ændres fra år til år. Derfor bliver omkostningsrisikoen også tilsvarende lille.

Simplifikationen anvendes ligeledes til beregning af omkostningsrisikoen på gennemsnitsrentebestanden. Dette gøres dels pga. omfanget, dels fordi gennemsnitsbestanden er en aktuel bestand, og derfor er forsikringerne også homogene med hensyn til varigheden. Simplifikationen giver en lille usikkerhed, når der regnes på bestandsniveau, idet der indgår et skøn for varigheden. Samlet er vurderingen, at simplifikationen afspejler selskabets risiko.

Katastroferisiko i livsforsikringsmodulet

Kapitalkravet for livsforsikringskatastroferisici beregnes som det tab, basiskapitalen påføres, hvis dødsintensiteten stiger 1,5 % de næste 12 måneder.

Solvens II-forordningens artikel 96 giver mulighed for, at selskabet kan foretage en forenklet beregning af risikoen som 1,5 % af alle positive risikosummer ved død.

Livsforsikringsmodulet omfatter gennemsnitsrente og gruppesummer ved død. Kun gruppeliv har en risiko ved øget dødsintensitet. Ved at beregne risikoen med ovenstående forenklede beregning på eventuelle medlemmer overvurderes risikoen på denne gruppe. For de aktuelle medlemmer anvendes standardformlen uden forenkling.

Følsomhedsanalyser og stresstests

Industriens Pension foretager følsomhedsanalyser og stresstests af standardmodellens parametre og input. De væsentligste resultater ses i figur 9.

Af ovenstående scenarier og stresstests fremgår det, at Industriens Pension kan:

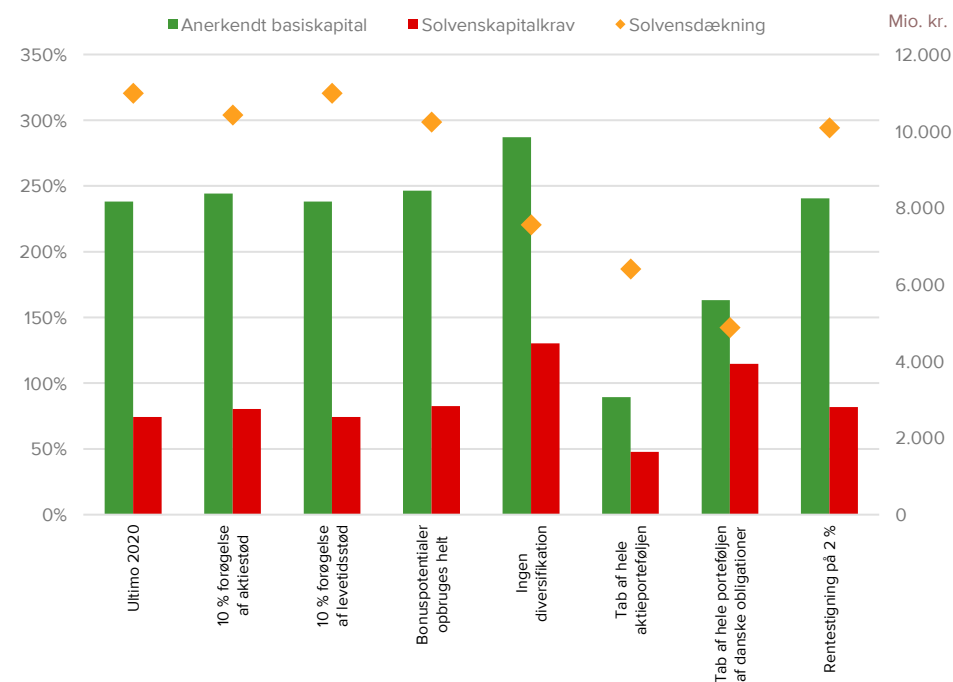
- Tabe hele aktieporteføljen og stadig være solvent med en solvensdækning på 187 pct.

- Tabe hele porteføljen af danske obligationer og stadig være solvent.
- Opleve en rentestigning defineret ved en parallelforskydning opad på 200 basispunkter på den likvide del af rentekurven og stadig have en solvensdækning i standardmodellen på 294 pct.

Resultat af stresstest

Det fremgår af ovenstående, at selv med ekstreme stød på balancen vil IndustriPension Holding stadig være solvent.

Figur 9 Følsomhedsanalyser og stresstests

**Udskudte skatters tabsabsorberende evne**

Investeringsafkastet i Industriens Pension beskattes med pensionsafkastskat. Ved opgørelse af beskatningsgrundlaget er den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi af aktiverne som udgangspunkt ens. Kun for vindmølleaktiver gælder der særlige regler om skattemæssige afskrivninger, som betyder, at der ved udgangen af 2020 er en udskudt skatteforpligtelse på 157 mio. kr., som i regnskabet er modregnet i de udskudte skatteaktiver.

Ved opgørelse af solvenskapitalkravet og de ovennævnte stresstest indregnes fald i investeringsaktiverne markedsværdi efter skat. Den fulde effekt af "skattebesparelsen" er dermed indregnet, og der anvendes således fuld tabsabsorbering i skatten. Denne indregningsmetode skal ses i lyset af, at udskudte skatteaktiver, som måtte være en konsekvens af den negative markedsudvikling, vil kunne udbetales fra Skattestyrelsen efter 5 år, såfremt de ikke forinden er udnyttet til modregning i positive skatter.

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

Industriens Pension anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.

E. 4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Industriens Pension anvender standardformlen til at fastlægge solvenskapitalkravet.

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

Industriens Pension har hele året overholdt solvens- og minimumskapitalkravet. Der er ikke forudseelig sandsynlighed for insolvens

E. 6 Andre oplysninger

Alle væsentlige identificerede oplysninger vedrørende Industriens Pensions kapitalforvaltning er indeholdt i de ovenstående afsnit.

Bilag

Bilag 1 Juridiske referencer

Betegnelse	Reference
Solvens II-direktivet	EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) med senere ændringer.
Solvens II-forordningen	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) med senere ændringer.
Gennemførelsesforordningen	KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2015/2452 af 2. december 2015 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for procedurene, formaterne og skemaerne vedrørende rapporten om solvens og finansiell situation i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF med senere ændringer.
QRT-gennemførelsesforordningen	KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2015/2450 af 2. december 2015 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende skemaerne til indberetning af oplysninger til tilsynsmyndighederne i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF med senere ændringer.
Lov om finansiell virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017 af lov om finansiell virksomhed med senere ændringer.
Ledelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v. med senere ændringer.
Bekendtgørelse om standardformlen	Bekendtgørelse nr. 1164 af 31. oktober 2017 om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen for gruppe-1 forsikringselskaber mv.
Koncernkapitalgrundlagsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1727 af 19. december 2017 om opgørelse af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav for koncerner m.v.
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med senere ændringer.
Revisionsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1912 af 22/12/2015 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner med senere ændringer.
Pensionsbeskatningsloven	Bekendtgørelse nr. 1327 af 10. september 2020 af lov om beskatningen af pensionsordninger med senere ændringer.
POG-forordningen	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2017/2358 af 21. september 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2016/97 for så vidt angår krav til produkttilsyn og styring for forsikringselskaber og forsikringsdistributører med senere ændringer.

Offentliggjorte indberetningskemaer i henhold til gennemførelsesforordningens artikel 5:

Bilag 2 Oversigt over offentliggørelse af indberetningskemaer

Skema	Indhold	Placering
S.02.01.02	Balancen	Aktiver: Tabel 6, side 23 Passiver: Tabel 9, side 25
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger per branche	Tabel 2, side 6
S.05.02.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land	Ikke relevant
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for liv per branche	Tabel 7, side 24
S.22.01.22	Langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Ikke relevant
S.23.01.22	Kapitalgrundlaget	Tabel 11, side 28 Tabel 12, side 29 Tabel 14, side 30
S.25.01.22	Solvenskravet beregnet efter standardformlen	Tabel 15, side 31
S.25.02.22	Solvenskravet beregnet efter standardformlen og en partiel model	Ikke relevant
S.25.03.22	Solvenskravet beregnet efter en intern model	Ikke relevant
S.32.01.22	Oversigt over selskaberne i koncernen	Figur 1, side 4

IndustriPension Holding A/S

Nørre Farimagsgade 3

1364 København K

DK – 1364 København K

Telefon + 45 33 66 80 80

CVR-nr. 15 89 32 30