

Rapport om solvens og finansiell situation

2017

Godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 6. marts 2018

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	1
A. Virksomhed og resultater	2
A.1 Virksomhed	2
A.2 Forsikringsresultater	3
A.3 Investeringsresultater	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter	6
A.5 Andre oplysninger	6
B. Ledelsessystem	7
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	7
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	9
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	9
B.4 Internt kontrolsystem	12
B.5 intern auditfunktion	13
B.6 aktuarfunktion	13
B.7 Outsourcing	13
B.8 Andre oplysninger	14
C. Risikoprofil	15
C.1 Forsikringsrisici	16
C.2 Markedsrisici	18
C.3 Kreditrisici	19
C.4 Likviditetsrisici	20
C.5 Operationelle risici	20
C.6 Andre væsentlige risici	21
C.7 Andre oplysninger	22
D. Værdiansættelse til solvensformål	23
D.1 Aktiver	23
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	24
D.3 andre forpligtelser	26
D.4 Alternative værdiansættelses- metoder	27
D.5 Andre oplysninger	27
E. Kapitalforvaltning	28
E.1 Kapitalgrundlag	28
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	32
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	34
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	34
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	34
E.6 Andre oplysninger	34
Bilag	35
Bilag I: Juridiske referencer	35
Bilag II: Oversigt over offentliggørelse af indberetningskemaer	36

Sammendrag

Formålet med denne rapport er at give en uddybende redegørelse om de forhold, der har betydning for Industriens Pensions risikostyring samt selskabets solvens og finansielle situation.

Indholdet af rapporten er fastlagt i EU's Solvens II-direktiv og skal efter direktivets bestemmelser omfatte en beskrivelse af følgende forhold:

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

For yderligere oplysninger om eksempelvis Industriens Pensions ledelse og regnskabsforhold henvises til selskabets hjemmeside.

Industriens Pension varetager administrationen og driften af den arbejdsmarkedspension, som er aftalt ved overenskomster på industriens og fødevarereindustriens område.

Selskabets samlede aktiver udgør ved udgangen af 2017 i alt 170 mia. kr. Balancen er i året steget med 12,8 mia. kr. Stigningen er et resultat af, at der dels er indbetalt godt 9 mia. kr. til pensionsordningen, dels at der er i 2017 er opnået et afkast af investeringsaktiverne på 8,2 %, svarende til godt 10 mia. kr. efter pensionsafkastskat. Herfra går udbetalinger til de forsikrede samt administrationsomkostninger ved at drive pensionsordningen.

Solvenskapitalkravet udgør ultimo 2017 i alt 2.459 mio. kr. mod 2.116 mio. kr. året før.

Set i forhold til selskabets 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.

Det solvenskapitalkrav, der opgøres, illustrerer således alene selskabets krav til kapital til imødegåelse af risici på selskabets eget kapitalgrundlag samt på de forsikringsmæssige hensættelser uden for markedsrenteproduktet.

Selskabets samlede kapitalgrundlag udgør ultimo 2017 i alt 9.293 mio. kr. Selvom en andel heraf, der er knyttet til et aktuelt skatteaktiv, ikke fuldt ud kan

anvendes til at dække solvenskapitalkravet, så er Industriens Pension særdeles velkonsolideret.

Solvensdækningen, der er forholdet mellem det aktuelle kapitalgrundlag og den kapital der er krævet i henhold til lovgivningen, udgør 301 % ved udgangen af 2017.

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 selskabets risici, både i forhold til selskabets 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.

Industriens Pensions ledelsessystem er stort set uændret i perioden, idet der alene er sket udskiftning af 2 bestyrelsesmedlemmer, og den daglige ledelse i øvrigt er uændret. Der er i overensstemmelse med lovgivningen etableret henholdsvis en aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktion, der sammen med den interne auditfunktion skal understøtte ledelsen med en effektiv risikostyring.

Industriens Pension vil også fremover være et vel-drevet og velkonsolideret selskab, der kan opretholde et lavt omkostningsniveau og levere høje afkast til medlemmerne.

A. Virksomhed og resultater

I dette kapitel præsenteres Industriens Pensions formål, ejerforhold og selskabsstruktur. Årets resultat gennemgås med udgangspunkt i forsikrings- og investeringsvirksomheden.

Industriens Pension er fortsat et selskab i vækst med indbetalinger, som overstiger udbetalinger og omkostninger. Med et afkast på 8,2 % er årets resultat af investeringsvirksomheden på niveau med resultatet for 2016.

A.1 VIRKSOMHED

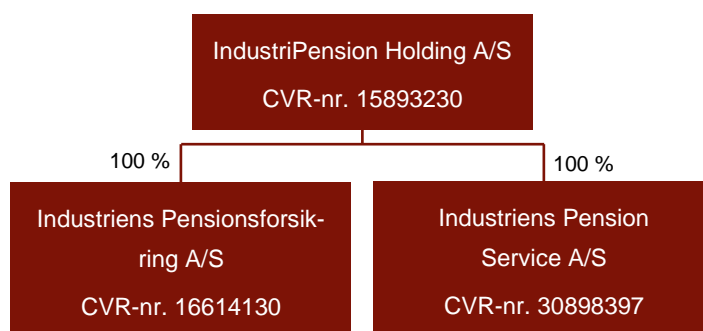
IndustriPension Holding A/S ejer aktierne i Industriens Pensionsforsikring A/S. Aktiekapitalens fordeling i IndustriPension Holding A/S er:

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

Industriens Pensionsforsikring A/S er et arbejds-markedsrelateret livsforsikringsaktieselskab i henhold til lov om finansiel virksomhed § 307.

Fremadrettet benyttes betegnelserne selskabet, Industriens Pension eller Industriens Pensionsforsikring synonymt med Industriens Pensionsforsikring A/S.

Betegnelserne holdingselskabet eller IndustriPension Holding benyttes synonymt med IndustriPension Holding A/S.



Figur 1: Selskabsstruktur

Industriens Pension er underlagt tilsyn af det danske Finanstilsyn under FT nr. 62992, og den eksterne revision varetages af det statsautoriserede

revisionspartnerselskab PricewaterhouseCoopers (PwC). Kontaktinformation ses nedenfor.

Tilsynsmyndighed	Ekstern revisor
Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø Tlf.: 33 55 82 82	PwC Strandvejen 44 2900 Hellerup Tlf.: 39 45 39 45

Figur 2: Kontaktinformation for tilsynsmyndighed og ekstern revisor

Formål

Industriens Pensions formål er at drive livsforsikrings- og pensionsforsikringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed. Selskabet kan endvidere udbyde syge- og ulykkesforsikringer.

Industriens Pension 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 udøver kun virksomhed i Danmark.

Opdelingen i brancher (produkttyper) til solvensformål håndteres forskelligt fra regnskabsaflæggelsen. Opdelingen har alene betydning for visning af delresultater og har ingen betydning for totaler. Sammenhængen fremgår af nedenstående tabel.

Betegnelse i rapporten	Solvensbetegnelse	Regnskabsbetegnelse
Markedsrente	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Markedsrente
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

Tabel 1: Sammenhæng mellem solvens og regnskabsbrancheoplysninger

A.2 FORSIKRINGSRESULTATER

De samlede bidrag i 2017 udgjorde 8.729 mio. kr. efter arbejdsmarkedsbidrag. Det er 772 mio. kr. mere end i 2016. Stigningen skyldes, både at antallet af bidragsbetalende medlemmer har været højere i 2017, og at den gennemsnitlige indbetaling har været højere.

Udbetalingerne er faldet fra 5.464 mio. kr. til 5.378 mio. kr. Dette skyldes primært, at der har været færre overførsler til andre pensionsselskaber i forbindelse med jobskifte.

De regnskabsmæssige administrationsomkostninger, der omfatter både administrationsomkostninger og regnskabsmæssige investeringsomkostninger, er samlet set steget fra 391 mio. kr. til 455 mio. kr. Omkostningsstigningen kan primært henføres til investeringsvirksomheden og skyldes, dels at der er flere investeringsaktiver under forvaltning i 2017 end i 2016, dels et større handelsomfang.

I mio. kr.	Markeds- rente	Gennem- snitsrente	Anden livs- forsikring	Syge- forsikring	I alt
2017					
Tegnede præmier	7.593	3	204	926	8.727
Præmieindtægter	7.593	3	204	928	8.729
Erstatningsudgifter	3.866	419	158	935	5.378
Omkostninger	361	15	3	76	455
2016					
Tegnede præmier	6.760	4	178	1.013	7.955
Præmieindtægter	6.760	4	178	1.016	7.957
Erstatningsudgifter	3.879	410	175	1.000	5.464
Omkostninger	298	18	3	72	391

Tabel 2: Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger pr. branche svarende til indberetningsskema S. 05.01.02
Da Industriens Pension ikke benytter genforsikring er bruttotal lig netttotal

Årets forsikringsresultat opdelt på brancher fremgår af tabel 3 nedenfor. Forsikringsresultatet er

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

Forsikringsresultat (mio. kr.)	Markeds- rente	Gennem- snitsrente	Anden livs- forsikring	Syge- forsikring	Basis- kapital	I alt
2017						
Renteresultat	0	-1.144	12	229	513	-391
Risikoresultat	0	25	44	-13		56
Omkostningsresultat	86	-2	0	-17		67
Ændr. akk værdiregulering og risikomargen	0	930	-1	0		929
Forsikringsresultat	86	-192	55	198	513	660
2016						
Renteresultat	0	219	10	166	329	723
Risikoresultat	0	-23	6	3		-13
Omkostningsresultat	78	-1	0	-16		60
Ændr. akk værdiregulering og risikomargen	0	-116	-5	5		-117
Forsikringsresultat	78	78	10	158	329	654

Tabel 3: Forsikringsresultatet per branche opdelt på rente-, risiko- og omkostningsresultat samt ændring i akkumuleret værdiregulering og risikomargen

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

Renteresultatet i gennemsnitsrente fik derimod et underskud på 1,1 mia. kr. Det skyldes, at medlemmerne i gennemsnitsrentebestanden i december 2017 ekstraordinært fik udloddet 1,2 mia. kr. fra de kollektive bonushensættelser, 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 senere års høje afkast.

I forbindelse med udlodningen blev en andel heraf brugt til at styrke tariferingsgrundlagene, hvilket betød et stort fald i akkumuleret værdiregulering, som er styrkelser til tariferingsgrundlagene.

Faldet i den akkumulerede værdiregulering går tilbage til de kollektive bonushensættelser, som derfor ikke falder nævneværdigt trods den store udlodning.

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 til døds- og invalidedækninger.

Årets forsikringsresultat er på 660 mio. kr., mens det sidste år var på 654 mio. kr.

A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Resultatet af investeringsvirksomheden nåede op på 12,2 mia. kr. i 2017 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast på 8,2 %.

Alle de store aktivklasser leverede positive afkast, og samlet set fik alle medlemmer et relativt højt afkast af deres pensionsopsparing.

Aktivklasse	Markeds- værdi	Afkast efter omk.	Inv. omk.	Afkast efter omk.	Benchmark
2017	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	%	%
Guldrandede obligationer	30.832	381	18	1,3	0,7
Guldrandede indeksobligationer	0	0	0	0,0	0,0
Øvrig kredit	1.217	45	18	1,3	-
High yield virksomhedsobligationer	11.560	479	43	4,3	5,6
Obligationer, emerging markets	14.328	679	68	4,9	4,7
Investment grade virksomhedsobl	10.749	451	29	4,4	3,3
Aktier, danske	10.991	1.915	39	18,9	16,8
Aktier, udenlandske	35.118	4.596	159	15,3	14,9
Unoterede aktier	16.502	1.566	453	10,3	-
Ejendomme	8.370	625	83	8,1	-
Infrastruktur	17.416	1.424	229	8,8	-
Øvrige strategier	83	3	1	-0,4	4,5
Andet	6.883	102	43	0	0
Total	164.049	12.265	1.184	8,3	7,9
Total inkl. afdækning af passiver	164.559	12.209	1.184	8,2	7,8
2016					
Guldrandede obligationer	22.309	777	4	3,8	2,6
Guldrandede indeksobligationer	4.916	319	1	4,1	3,5
Øvrig kredit	1.849	138	13	8,3	5,9
High yield virksomhedsobligationer	13.033	1.759	39	14,8	13,0
Obligationer, emerging markets	13.904	1.083	50	11,0	10,7
Investment grade virksomhedsobl	8.893	379	24	4,4	4,4
Aktier, danske	10.802	353	27	3,2	3,2
Aktier, udenlandske	31.267	2.277	113	7,7	9,2
Unoterede aktier	15.051	948	418	6,9	-
Ejendomme	7.877	287	82	3,9	-
Infrastruktur	16.819	1.563	221	11,4	-
Øvrige strategier	119	15	3	13,5	4,5
Andet	3.121	1.045	88	0	0
Total	149.960	10.942	1.082	7,9	8,3
Total inkl. afdækning af passiver	150.806	11.357	1.082	8,2	8,5

Tabel 4: Investeringsresultat per aktivklasse. Strukturerede investeringer, også kaldet securitisering, indgår ikke i det aktuelle investeringsunivers, men foretages indirekte gennem fonde.

Analyse af investeringsresultaterne

2017 var kendetegnet ved meget rolige markedsforhold, hvor specielt aktiemarkedene steg støt i løbet af året med meget få og små korrektioner.

Ad flere omgange var der optræk til en geopolitisk krise med Nordkorea i centrum, men markederne reagerede kun kortvarigt og meget afdæmpet på truslerne.

Fokus var primært rettet mod den økonomiske vækst og frygten for rentestigninger.

Den globale vækst viste sig imidlertid at stige synkront i alle regioner henover 2017, samtidig med at en fortsat afdæmpet inflation lagde en dæmper på forventningerne til rentestigninger.

Med denne udvikling kunne der konstateres pæne prisstigninger på især risikofyldte aktiver i 2017.

Noterede aktier i front

På det noterede aktiemarked, hvor Industriens Pension har investeret godt 45 mia. kr. (27 %), blev afkastet på danske aktier 18,9 %, mens udenlandske aktier gav et afkast på 15,3 %.

Kreditobligationer gav samlet set et afkast på 4,6 %, idet afkastene fra high yield, investment grade og emerging market obligationer alle lå mellem 4 % og 5 %.

Renterne på guldrandede obligationer steg marginalt i 2017. Dermed kunne der kun konstateres et beskedent afkast på denne aktivkategori på 1,3 %, hvilket dog var betydeligt mere end det sammenlignelige markedsafkast på 0,7 % (benchmark).

Den strategiske afdækning af inflationsrisikoen gav et positivt afkast, som bidrog med 0,2 % til investeringsporteføljens samlede afkast.

Gode afkast på unoterede investeringer

Porteføljen af unoterede investeringer bidrog også i 2017 betydeligt til det samlede afkast.

Den samlede portefølje af unoterede investeringer udgør godt 42 mia. kr. (26 %) af de samlede investeringsaktiver. Der investeres i unoterede virksomheder, infrastrukturaktiver og ejendomme. Størstedelen er investeret i unoterede virksomheder og infrastrukturaktiver, med ca. 17 mia. kr. i begge kategorier, som leverede et afkast på henholdsvis 10,3 % og 8,8 % i 2017.

Porteføljen af danske ejendomme, som Industriens Pension har investeret direkte i, leverede et afkast på 9,8 %. Den danske ejendomsportefølje er fortsat under opbygning og udgør nu 2,9 mia. kr.

Investeringsomkostningerne udgjorde i alt 1.184 mio. kr., svarende til 0,75 % af aktiverne i 2017, hvilket er på niveau med 2016.

Industriens Pension fører en aktiv porteføljevaltning med en høj andel af unoterede investeringer.

Denne strategi er forbundet med relativt højere omkostninger end en strategi med passivt forvaltede, børsnoterede aktiver. Den valgte strategi har for Industriens Pensions vedkommende historisk set resulteret i et højere afkast.

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.

Stigninger i den omvurderede værdi ud over kostprisen indregnes direkte på balancen og fordeles 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. Fald i den omvurderede værdi indregnes direkte i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

For 2017 resulterer disse omvurderinger af materielle anlægsaktiver i de tilknyttede virksomheder i en opskrivning på 72 mio. kr., der er indregnet direkte på balancen. Heraf er 71 mio. kr. fordelt til forsikrings- og investeringskontrakter, mens den resterende 1 mio. kr. er overført til egenkapitalen.

A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER

Der har ikke været væsentlige indtægter og udgifter i 2017 udover indtægter og udgifter ved forsikringsvirksomheden inkl. sygeforsikring og investeringsvirksomheden beskrevet i ovenstående afsnit.

A.5 ANDRE OPLYSNINGER

Alle væsentlige oplysninger vedrørende Industriens Pensions virksomhed og resultater er indeholdt i ovenstående afsnit.

B. Ledelsessystem

Kapitlet gennemgår Industriens Pensions ledelsessystem med særlig fokus på risikostyringsystem og processer til håndtering af risici. Aktuarfunktionen og intern auditfunktion gennemgås særskilt, og der gives afslutningsvis oplysninger om outsourcing.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet i det forgangne år. Industriens Pension har et effektivt risikostyringsystem med en klar struktur, som er velintegreret i organisationen.

B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESYSTEMET

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

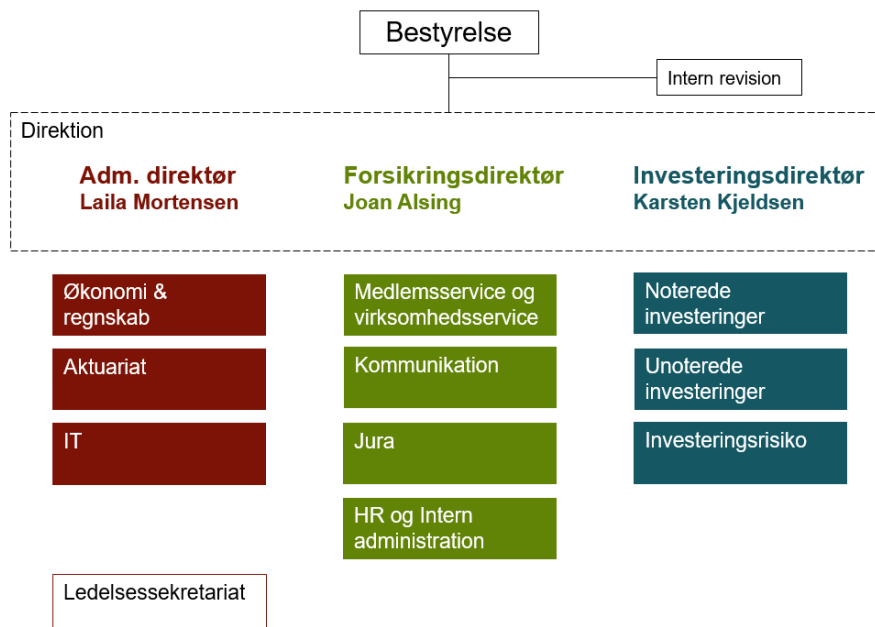
I løbet af 2017 er der udskiftet to bestyrelsesmedlemmer, da Bo Stærmosé og Ole Dam Wehlast er udtrådt af bestyrelsen, og Jim Jensen og Lars Mikkelgaard-Jensen er tiltrådt.

Bestyrelsen har nedsat et investeringsudvalg og et revisionsudvalg som udvalg under bestyrelsen med medlemmer af bestyrelsen som medlemmer i

udvalgene, samt et etikudvalg, 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 Industriens Pensions adm. direktør. Den daglige ledelsesgruppe består af adm. direktør Laila Mortensen, forsikringsdirektør Joan Alsing og investeringsdirektør Karsten Kjeldsen.

Industriens Pension er organiseret i 10 afdelinger, hvor de respektive afdelingschefer refererer til den daglige ledelse, jf. figur 3.



Figur 3: Organisationsdiagram

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

Der er oprettet en aktuarfunktion, en risikostyringsfunktion, en compliancefunktion og en intern auditfunktion, og der er udpeget nøglepersoner, der er ansvarlige for hver af de fire funktioner. Derudover findes en databeskyttelsesrådgiver og en hvidvaskansvarlig.

Compliancefunktionens opgaver er reguleret både i den af bestyrelsen godkendte politik for compliancefunktionen og særligt i bilag 7 til ledelsesbekendtgørelsen. Det samme er tilfældet for den interne auditfunktion, der også er reguleret i bestyrelsens politik for intern audit og særligt i bilag 9 til ledelsesbekendtgørelsen.

Ledelsen har udarbejdet funktionsbeskrivelser for funktionerne og 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.

I løbet af 2017 er afdelingerne Forsikringsteknik og It blevet slået sammen til én It-afdeling, ligesom afdelingerne Medlemsservice og Virksomhedsservice er blevet slået sammen til 'Medlemsservice og Virksomhedsservice'. Der er herudover ikke foretaget ledelsesændringer i rapporteringsperioden

Aflønningspolitik

Der må i Industriens Pension kun indgås lønaftaler og aftaler om pension, der overholder §§ 16-21 i bekendtgørelse nr. 1583 af 2. december 2016 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 lønaftaler med bestyrelsen, direktionen eller øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil, der indeholder variable løndelev, der overstiger 100.000 kr. om året, eller som tilskynder til øget risikotagning.

Kontrollen af lønpolitikken foretages årligt og er senest forelagt bestyrelsen på mødet i marts 2018. Kontrollen havde ikke givet anledning til bemærkninger og blev taget til efterretning af bestyrelsen.

Der er ikke foretaget eller bevilget eksponeringer mod eller taget sikkerhedsstillelse fra bestyrelsesmedlemmer eller direktører samt virksomheder, hvori disse er direkte eller indirekte besiddere af kvalificeret andel, direktører eller bestyrelsesmedlemmer, jf. lov om finansiel virksomhed § 78. Den eksterne revision har i sit revisionsprotokollat til bestyrelsesmødet i Industriens Pensionsforsikring i marts 2018 erklæret sig enig heri.

Ledelsessystemet

Bestyrelsen i Industriens Pension har senest på mødet i marts 2018 fået fremlagt notat om effektiv virksomhedsstyring 2018, der bl.a. beskriver, hvorledes Industriens Pension delegerer direktionens beføjelser, har tre tværgående udvalg (teknisk udvalg, udvalg for kundestrategi og produktudvalg), har forretningsgange og arbejdsinstrukser på alle væsentlige aktiviteter og har de fire nøglefunktioner samt en investeringskomité.

Bestyrelsen tog notatet til efterretning.



Figur 4: Tværgående udvalg i Industriens Pension

B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV

Personalepolitik for egnethed- og hæderlighedskrav angiver, at nøglepersoner skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring samt ikke være eller blive pålagt et strafansvar for overtrædelse af lovgivning; ikke være eller have været under konkursbegæring eller gældssanering; ikke påføre eller have påført Industriens Pension tab eller risiko for tab på grund af egen økonomiske situation eller ikke udvise eller have udvist en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage stillingen på en forsvarlig måde. Det fremgår desuden af politikken, at nøglepersoner 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 informationer til Finanstilsynet vedrørende nyudnævnte nøglepersoner eller ved ændringer i forholdene for tidligere indberettede nøglepersoner, der er nødvendige for at vurdere egenetheden og hæderligheden for disse personer.

B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, 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. 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 i overensstemmelse med lovgivningen udpeget en ansvarlig for risikostyringsfunktionen, som bl.a. også involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag.

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 således et ansvar for løbende at identificere nye risici samt sikre, at disse også afdækkes med passende kontroller.

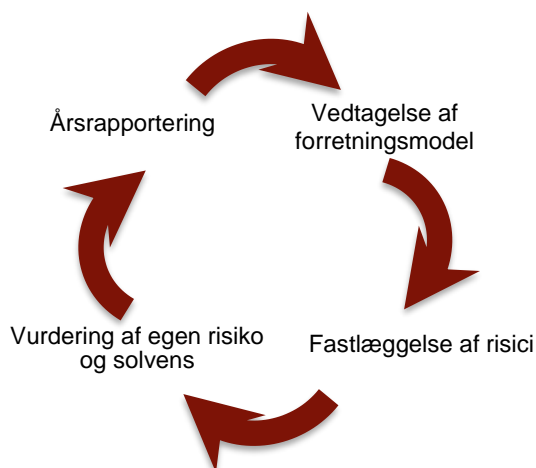
Risikostyringsfunktionen består af økonomichefen, den ansvarshavende aktuar, chefen for investeringsrisiko og den risikoansvarlige med sidstnævnte som ansvarlig for funktionens arbejde. Der afholdes løbende møder, hvor indtrufne operationelle hændelser samt eventuelle nye risici gennemgås og relevante risikoemner diskuteres. Ledelsen orienteres om indholdet af disse møder.

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 gennemfører mindst én gang årligt en vurdering af egen risiko og solvens. Såfremt der er væsentlige ændringer i forretningsmodellen eller i risikoprofilen, foretages en fornyet risikovurdering. I forlængelse af risikovurderingen 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 selskabets væsentligste risici, kapitalplan og kapitalnødplan.



Figur 5: Bestyrelsens årshjul for risikostyring

Risikovurderingen indsendes efterfølgende til Finansstilsynet 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 selskabets egen risiko. 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 uheldsmæssige 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 mellemlangt sigt, hensyntagen til niveauet og overvågningen af likviditeten i aktiverne samt identifikation af og 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 underkaste det opgjorte solvenskapitalkrav løbende stresstests. Kravene til opgørelse af solvenskapitalkravet og stress heraf fremgår af en særskilt politik.

Risikoidentifikation

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 arbejdsinstrukser.

Den daglige styring af enkeltrisici

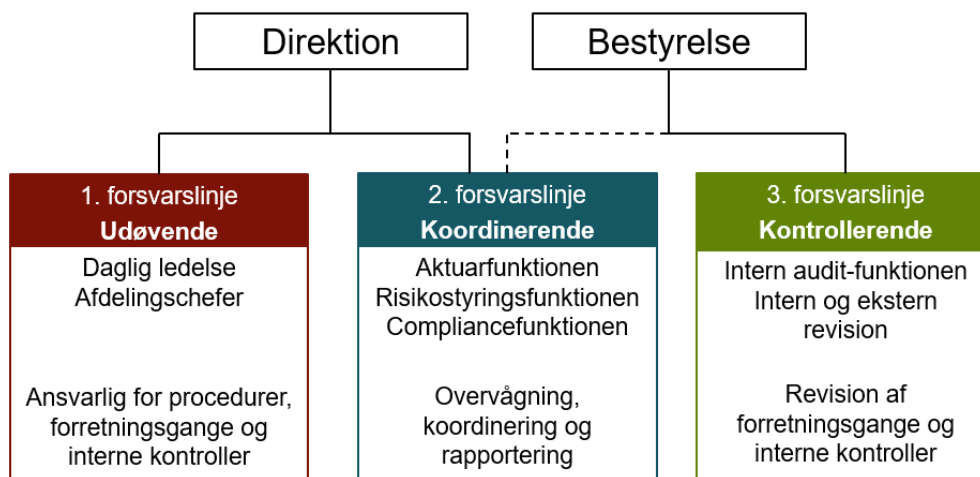
Den daglige styring af enkeltrisici i Industriens Pension sker med udgangspunkt i en klassisk organisering med tre forsvarslinjer.

Som første forsvarslinje er det, udover daglig ledelse, afdelingscheferne, der har en vigtig rolle, da de er ansvarlige for, at risici identificeres, at der opsættes 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 forbindelse 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.



Figur 6: De tre forsvarslinjer

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 direktionen med passende interval, så der kan tages højde herfor i beslutningsprocesserne.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen udarbejder mindst én gang årligt en rapport til direktionen, 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 direktionen. Herudover skal denne rapportere til direktionen 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

Solvenskapitalkravet opgøres efter standardmodellen i henhold til SII-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.

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.

Ekstrapolering og justering af rentekurve

Industriens Pension anvender den risikofrie rentekurve, der udstilles af EIOPA, til opgørelse af hensættelser i gennemsnitsrente og syge- og ulykkesforsikring. Rentekurven ekstrapoleres efter det 20. år med konvergens til UFR (Ultimate Forward Rate) på 4,2 %. Fra 2018 reduceres UFR til 4,05 %, hvilket vil øge hensættelserne marginalt. Påvirkningen er kun marginal, 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.

B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM

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

Hele koncernen rapporterer systematisk om fejlhændelser, og rapporteringen bruges blandt andet til at vurdere, om de etablerede kontroller er tilstrækkelig 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 særlig centrale områder er der fast rapportering til daglig ledelse om resultatet af kontrollerne. Det gælder fx overholdelse af investeringsramme 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 daglig ledelse 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 daglig ledelse 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 2017 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 hensigtsmæssige 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 2017 ikke haft anledning til væsentlige bemærkninger.

B.6 AKTUARFUNKTION

Aktuarfunktionen, som den ansvarshavende aktuar er ansvarlig for, varetages af medarbejdere i aktuarariatet, 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 ligeledes vurderet, at genforsikringsniveauet er betryggende. Det er rimeligt og forsvarligt for både selskab og medlemmer, at der ikke er etableret en genforsikringsdækning.

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 m.v. er outsourcet til Atos, Dybendalsvænget 3, 2630 Taastrup, og er den eneste outsourcing, der er i kategorien væsentlige aktivitetsområder og omfattet af bestyrelsens retningslinjer.

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

Desuden får bestyrelsen én gang årligt en rapportering om resultatet af den gennemførte outsourcing. Bestyrelsen har senest på sit bestyrelsesmøde i marts 2018 taget orienteringen til efterretning.

Den årlige rapportering og løbende kontrol af Atos har ikke givet anledning til tvivl om, at Atos har evne, kapacitet og de fornødne tilladelser til at udføre de outsourcete funktioner tilfredsstillende og i henhold til aftalen.

Fra 1. april 2018 outsources dele af Industriens Pensions fondsadministration til Forca, Tuborg

Boulevard 3, 2900 Hellerup. Outsourcingen vil primært omfatte eksisterende back office-funktioner.

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

Kapitlet præsenterer 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 2016.

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. Risikovurderingen foretages minimum en gang årligt af Industriens Pensions bestyrelse, senest i november 2017.

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

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 den enkelte selv bærer hovedparten af de økonomiske risici.

Det er en central opgave i risikovurderingen at sikre, at de enkelte medlemmer ikke pålægges en uhensigtsmæssig 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 gruppelev 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 eller medlemmerne 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 november 2017.

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 afdelingen for investeringsrisiko. Aktuarfunktionen vurderer, hvorvidt behovet for gensikring 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.

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.

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

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer hverken i relation til de metoder, der anvendes til vurdering og rapportering af risici, eller i relation til de indgående risici.

C.1 FORSIKRINGSRISICI

Industriens Pension tilbyder arbejdsmarkedspensionsordninger, som er aftalt ved overenskomsterne på industriens og fødevarerindustriens område. 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.

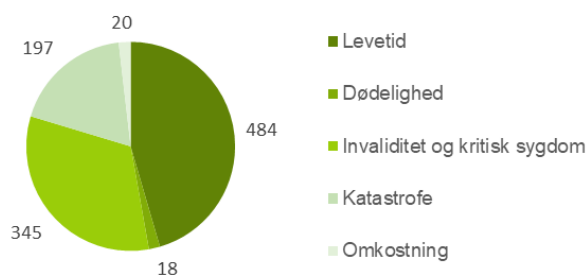
Produktet indeholder standarddækninger ved alderspensionering, tab af erhvervsevne, visse kritiske sygdomme og død. Enkelte overenskomster har også en sundhedsordning tilknyttet som standard. Medlemmerne har mulighed for at vælge andre dækningsstørrelser end standarden, således at den enkelte kan tilpasse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

Alle produktændringer godkendes af bestyrelsen. 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, der stammer fra sygeforsikring og risici, som ikke kan dækkes af gennemsnitsrentebestandens og gruppelevsbestandens egne buffere. Medlemmer med opsparing i gennemsnitsrenteprodukter har så store buffere, at de kan modstå en 200-års begivenhed. Det samme gør sig gældende for gruppelevsbestanden.

Det er således primært invaliderisikoen på syge- og ulykkesforretningen, som påvirker solvenskapitalkravet. Sammenlignet med selskabets markedsrisici er denne risiko dog meget lille.



Figur 7: Forsikringsmæssige bruttorisici (mio. kr.)

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 og invaliditet.

I gennemsnitsrente har levetiden betydning for de forsikringsmæssige hensættelser, da disse øges, når levetiden stiger, medmindre pensionerne ned sættes. 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 hensættelserne størrelse og medlemmernes forventninger.

Selskabet 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 invaliditets- og kritisk sygdomstilfælde kan begrænses, da pensionsordningen er indrettet, således at prisen for invalide- 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 hvidvaskning og finansiering af terror. Disse risici er noget begrænset i Industriens Pension, idet der er tale om en obligatorisk og kollektiv arbejdsmarkedspension, hvor medlemmerne optages via en overenskomstansættelse.

I gennemsnitsrenteordningen og i syge- og ulykkesforsikring 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 18.

Endelig har selskabet besluttet ikke at tegne genforsikring. Denne beslutning revurderes årligt af aktuarfunktionen. 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.

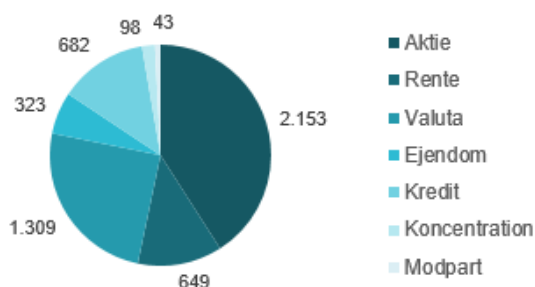
Koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af vurderingen af behovet for genforsikring.

De væsentligste ændringer i perioden

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i relation til de forsikringsmæssige risici.

C.2 MARKEDSRISICI

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. Selskabet er eksponeret over for markedsrisici bl.a. via basiskapitalens investeringer og de øvrige forsikringsmæssige hensættelser.



Figur 8: Markedsmæssige bruttorisici (mio. kr.)

Væsentlige risici

De væsentligste markedsrisici for Industriens Pension som selskab er primært aktierisiko efterfulgt af kreditrisiko og renterisiko. Standardmodellen tillader ikke brug af alle valutaafdækninger, og den vurderes derfor at overestimere bruttorisikoen fra valutarisiko.

Alle betydelige investeringsproduktændringer skal godkendes af bestyrelsen. Der sker således ingen ændring i investeringsproduktets risikoprofil uden bestyrelsens godkendelse.

Aktierisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. Industriens Pensions aktierisiko kommer både fra noterede og unoterede aktier.

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 aktier, infrastrukturinvesteringer samt unoterede aktier.

Valutarisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

Industriens Pension forventer som udgangspunkt ikke, at eksponering over for valuta bliver belønnet med en risikopræmie, hvorfor der foretages afdækning af valutarisikoen.

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

Renterisiko

Risikoen for tab 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 samt syge- og ulykkesforsikring). Effekten af renteændringer afhænger således af rentefølsomhed på både aktiver og passiver.

I investeringsretningslinjerne er angivet rammer for alle taktiske rentepositioner og alle aktivklasser, der indeholder renterisiko. Desuden er der angivet en ramme for den samlede porteføljes renterisiko.

For passivsiden stiller investeringsretningslinjerne krav om 100 % afdækning af rentefølsomheden på passiverne og angiver acceptable udsvingsbånd for afdækningen.

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.

Inflationsrisiko

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

Retningslinjer for investering indeholder rammer for alle aktivklasser, hvori der indgår inflationsrisiko. Desuden indeholder investeringsretningslinjerne grænser for strategisk og taktisk anvendelse af inflationsswaps.

Risici ved den aktive porteføljevaltning

Industriens Pension praktiserer en aktiv porteføljevaltning, 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 noterede 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, primært ved noterede:

Juridisk risiko. Dvs. forhold, der ikke er taget højde for i kontraktgrundlaget, eksempelvis forhold der finder sted langt ude i fremtiden, eller som involverer andre landes lovgivning.

Finansieringsrisiko. Dvs. forhold, der kan opstå i investeringer, som er delvist lånefinansierede, og som kan være afhængige af muligheden for at kunne refinansiere gælden.

Tekniske risici. Dvs. forhold, der knytter sig til, at aktivets tekniske stand ikke er som forventet ved investeringen, eller til risikoen for at vedligeholdelses- og/eller driftsudgifterne bliver væsentligt højere end forventet.

Modelrisiko. Dvs. forhold, der er knyttet til fejl ved beregning af aktivets værdi – både på investerings-tidspunktet og i den efterfølgende værdiansættelse. Der kan være risiko for, at anvendte modeller

ikke inddrager alle relevante parametre, at forudsætninger i modellerne ikke er korrekte, eller at variable eller betydningen af disse ændres over tid.

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

Risikokoncentration

Overordnet set udgør aktierisiko den største koncentration af risici. Investeringsstrategien er tilrettelagt med henblik på at høste markedsrisikopræmierne over en længere investeringshorisont. Heraf udgør aktierisikopræmien en stor del.

Der er dog fokus på, at der ikke tages så meget risiko, at det kan blive nødvendigt at sælge på et timingmæssigt dårligt tidspunkt efter større kursfald. Direkte investeringer har typisk en større koncentrationsrisiko end fx noterede investeringer, som diversificeres på enkel vis. Der foretages kun direkte investeringer, som har en acceptabel risikoprofil, herunder koncentrationsrisiko. Der sker en løbende vurdering af, hvorvidt alle kilder til koncentrationsrisici er identificeret.

De væsentligste ændringer i perioden

Markedsrisikoen udtrykt ved Solvens II-stød viser en stigning i perioden. Stigningen kan primært henføres til større aktierisiko, bl.a. som følge af øget risikobidrag fra nye infrastrukturinvesteringer og at basiskapitalen investeres med lidt højere risiko end tidligere.

Derudover er risikobidraget fra kreditspænd steget, da der har været øget investering i investment grade obligationer i løbet af perioden.

C.3 KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af ugunstige bevægelser i kreditværdigheden blandt udstedere af værdipapirer, modparter og debitorer.

I Industriens Pension skelnes mellem modpartsrisiko og kreditrisiko, hvor kreditrisiko i Industriens Pension dækker over risikoen for tab som følge af kreditbegivenheder eller ændringer i kreditpræmien

på obligationer, lån og kreditderivater. 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

Industriens Pension investerer i forskellige kreditobligationer i et forholdsvis stort omfang, og kreditrisikoen vurderes internt som en del af markedsrisiciene. Som en aktør på de finansielle markeder er modpartsrisiko uundgåeligt, men denne forsøges holdt på et så lavt niveau som muligt.

Industriens Pension forventer at blive belønnet for at tage kreditrisiko i form af en risikopræmie, og derved er krediteksponering en væsentlig del af Industriens Pensions investeringsstrategi. Det forventes derimod ikke, at der er belønning for at tage modpartsrisiko, og derfor begrænses denne så meget, som det er muligt, under hensyntagen til den daglige drift.

Investeringsretningslinjerne indeholder rammer for alle aktivklasser, hvori der indgår kreditrisiko. Investeringspolitikken begrænser kreditrisikoen. Der foretages ingen direkte investeringer i lån til danske eller udenlandske selskaber.

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.

Risikokoncentration

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

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

De væsentligste ændringer i perioden

Risikobidraget fra kreditspændsrisiko er steget i løbet af året som følge af en øget allokering til investment grade obligationer over perioden samt en lidt højere kreditspændsrisiko i investment grade porteføljen.

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.

I takt med at der indføres ny regulering vedrørende krav om, at sikkerhedsstillelse skal ske i form af kontanter, øges Industriens Pensions behov for likviditet. Dette er imødekommet med etablering af en likviditetsportefølje bestående af kontanter og meget likvide obligationer.

Likviditetsrisici kvantificeres ikke selvstændigt, men likviditetsrisici for illikvide aktivklasser, såsom unoterede aktier, håndteres ved, at de tildeles et hårdere stød i standardmodellen.

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

Der er kontrolleret tilgang af nye investeringer, da disse kræver enten direktionens eller bestyrelsens forudgående godkendelse.

De væsentligste ændringer i perioden

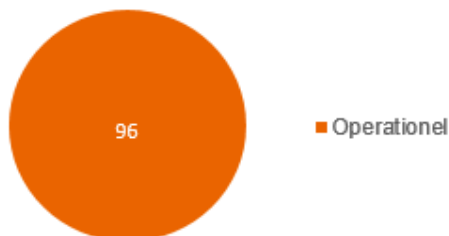
Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i likviditetsrisikoen.

C.5 OPERATIONELLE RISICI

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

Operationelle risici eksisterer, men disse risici skaber ikke, som visse andre typer af risici, nogen

værdi og skal derfor i størst muligt omfang nedbringes. Dette skal dog ske under hensyntagen til det aktuelle omkostningsforbrug.



Figur 9: Operationelle nettorisici (mio. kr.)

De operationelle risici udgjorde 96 mio. kr. ved opgørelsen af solvenskapitalkravet ultimo 2017.

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.

Politiske og lovgivningsmæssige risici

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

Under denne risiko hører også uklarheder 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 at Industriens Pension gennem repræsentationer i eksempelvis brancheforeningen Forsikring & Pension kan forsøge at påvirke lovgiver, inden lovforslag bliver til egentlig lovgivning.

Omdømmerisici

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 svigtende afkast, dårlig sagsbehandling, dårlig 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

Outsourcing af et væsentligt aktivitetsområde udgør en strategisk risiko, fordi outsourcingen betyder, at hverken bestyrelsen eller direktionen har direkte kontrol med den virksomhed, der udfører opgaverne på det outsourcete område.

Der eksisterer en potentiel risiko for, at den virksomhed, der varetager outsourcingen, ikke udfører opgaverne som aftalt i indgåede kontrakter, eller at der ikke rapporteres korrekt om udførelsen af opgaverne.

Omfattende problemer på et væsentligt aktivitetsområde kan dels give betydelig omdømmerisiko, dels resultere i økonomiske tab.

Industriens Pension har outsourcet væsentlige dele af it-driften til Atos, og fra og med 2018 vil væsentlige back office-opgaver blive outsourcet.

Herudover er der indgået en række aftaler med eksterne parter om varetagelse af administrative opgaver i forbindelse med direkte investeringer i ejendomme og infrastruktur.

Der er udarbejdet retningslinjer for outsourcing, der anvendes for alle de leverandører, hvor Industriens Pension har indgået aftale om outsourcing af væsentlige aktivitetsområder.

Disse retningslinjer indeholder en lang række betingelser, der skal være opfyldt i forbindelse med outsourcing, og som samtidig sikrer overholdelse af den gældende bekendtgørelse for outsourcing.

Der udarbejdes mindst én gang årligt rapportering til bestyrelsen for væsentlig outsourcing, således at bestyrelsen har indsigt i, om aktiviteterne udføres tilfredsstillende.

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, bortset fra ydelse af lån og garantistillelse for lån fra Industriens Pension til dattervirksomheden IP Finans 1 ApS på 542 mio. kr. med henblik på finansiering af vindmølleinvesteringer.

Industriens Pension gør ikke brug af special purpose vehicles som defineret i artikel 13, nr. 26, i SII-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. Den samlede balancesum udgør 170 mia. kr. ultimo 2017 for både den regnskabsmæssige og solvensmæssige balance.

D.1 AKTIVER

Tabellen nedenfor viser solvensbalancen opstillet regnskabsmæssigt.

Balance 31. december 2017 (mio. kr.)	Aktiver	Værdi til regnskab	Værdi til solvensopgørelse
IMMATERIELLE AKTIVER		0	0
Driftsmidler		0	
Domicilejendom		69	
MATERIELLE AKTIVER I ALT		69	69
Investeringsejendomme			0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.195	4.730
Udlån til tilknyttede virksomheder		193	
Kapitalandele i associerede virksomheder		23	
Udlån til associerede virksomheder		163	
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		4.574	4.730
Kapitalandele		5.128	1.806
Investeringsforeningsandele		902	4.393
Obligationer		10.819	12.126
Andre udlån		24	
Indlån i kreditinstitutter		915	334
Øvrige finansielle investeringsaktiver		956	966
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		18.745	19.624
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		23.319	24.354
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTPRODUKTER		141.743	141.758
Tilgodehavende hos forsikringstagere		585	585
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	
Andre tilgodehavender		1.249	
TILGODEHAVENDER I ALT		1.833	585
Aktuelle skatteaktiver		15	
Udsudte skatteaktiver		2.268	2.268
Likvide beholdninger		424	424
ANDRE AKTIVER I ALT		2.706	2.691
Tilgodehavende renter samt optjent leje		383	
Andre periodeafgrænsningsposter		86	
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT		469	
Øvrige aktiver			683
AKTIVER I ALT		170.140	170.140

Tabel 5: Sammenhæng mellem aktivers regnskabsmæssige og solvensmæssige opgørelsesværdi

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. Årsrapporten er tilgængelig på www.industrienspension.dk.

Aktivsiden af solvensbalancen er angivet i den nedenstående tabel.

Aktiver (mio. kr.)	Solvens II-værdier	
	31.12.2016	31.12.2017
Immaterielle aktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	1.929	2.268
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	66	69
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	23.598	24.354
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	4.058	4.730
Aktier	1.961	1.806
Aktier – noterede	1.617	1.757
Aktier – unoterede	345	49
Obligationer	11.614	12.126
Statsobligationer	5.379	4.236
Erhvervsobligationer	6.233	7.887
Strukturerede værdipapirer	0	0
Sikrede værdipapirer	3	2
Kollektive investeringsinstitutter	4.143	4.393
Derivater	1.461	966
Indskud, bortset fra likvider	360	334
Øvrige investeringer	0	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	130.517	141.758
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	611	585
Likvider	535	424
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	108	683
Aktiver i alt	157.364	170.140

Tabel 6: Solvens II-balancens aktiver for Industriens Pensionsforsikring fra indberetningskema S.02.01.02

Den samlede solvensbalance er i 2017 steget med 12,8 mia. kr.

Stigningen skyldes dels, at der er indbetalt godt 9 mia. kr. til pensionsordningen dels, at der er i 2017 er opnået et afkast på investeringsaktiverne på godt 10 mia. kr. efter pensionsafkastskat.

Herfra går udbetalinger til de forsikrede samt administrationsomkostninger ved at drive pensionsordningen.

Stigningen i solvensbalancen afspejles tilsvarende i hensættelsernes udvikling.

D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

De forsikringsmæssige hensættelser til solvensbrug opgøres efter de samme principper som til regnskabsbrug.

Opdelingen i brancher er dog forskellig. 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 forsikring er gruppeforsikring med dødsdækning.

Forsikringsmæssige hensættelser (mio. kr.)	Markeds- rente	Gennem- snits- rente	Anden livs- forsikring	I alt (bortset fra syge- forsikring)	Syge- forsikring	I alt
2017						
Hensættelser beregnet under et	141.431	0	0	141.431	0	141.431
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.528	343	7.871	7.446	15.317
Bedste skøn	0	7.483	307	7.790	7.404	15.194
Risikomargin	0	46	36	82	42	123
Hensættelser - i alt	141.431	7.528	343	149.302	7.446	156.748
2016						
Hensættelser beregnet under et	128.336	0	0	128.336	0	128.336
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.590	273	7.863	7.097	14.961
Bedste skøn	0	7.554	238	7.791	7.056	14.847
Risikomargin	0	37	35	72	41	113
Hensættelser - i alt	128.336	7.590	273	136.199	7.097	143.297

Tabel 7: Forsikringsmæssige hensættelser per branche svarende til indberetningsskema S12.01.02 idet Industriens Pension kun har 'Aftaler uden optioner eller garantier' i 'Indeksreguleret og unit-linked forsikring' og 'Anden livsforsikring'

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.

I hensættelserne indgår et beløb til dækning af ydelser på forsikringsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt eller færdigbehandlet ved regnskabsårets udløb.

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 udviklingen 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 diskretionære 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 på dødeligheden. Skønnene på invaliditet analyseres og revurderes årligt på baggrund af observationer i bestanden, mens skønnene på omkostninger revurderes mindst en gang årligt på baggrund af faktiske omkostninger og forventede ændringer i planlægningsperioden.

Overgangsordninger mv.

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

Ændringer i antagelserne

I opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser indgår antagelser om dødelighed inkl. fremtidige levetidsforbedringer. Disse antagelser bygger

dels på Finanstilsynets benchmark og dels på Industriens Pensions egne observationer. Ultimo 2017 er antagelserne om dødeligheden ændret, idet levetiden er forøget.

Forventede restlevetider (år)	20-årig	40-årig	60-årig	80-årig
Fødselsårgang	1998	1978	1958	1938
Ny dødelighed	68,4	46,4	25,6	9,1
Gammel dødelighed	68,1	46,2	25,5	9,0

Tabel 8: Opdaterede levetidsantagelser

Ændringen har ikke forøget de forsikringsmæssige hensættelser, men resulterer i en nedsættelse af bonusevnen med ca. 54 mio. kr.

Andre forpligtelser (mio. kr.)	Værdi til regnskab	Værdi til solvensopgørelse
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	7
Aktuelle skatteforpligtigelser	2.017	
Anden gæld	2.075	
Derivater		1.965
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)		93
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds		2.034
GÆLD I ALT	4.099	4.099

Tabel 9: Sammenhæng mellem passivers regnskabsmæssige og solvensmæssige opgørelsesværdi

Den samlede solvensmæssige opgørelse af balancens passivside fremgår af den nedenstående tabel.

Passiver (mio. kr.)	Solvens II-værdier	
	31.12.2016	31.12.2017
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	14.961	15.317
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	7.097	7.446
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	7.056	7.404
Risikomargin	41	42
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen sygeforsikring, indeksreguleret og unit-linked)	7.863	7.871
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	7.791	7.790
Risikomargin	72	82
Forsikringsmæssige hensættelser – Indeksreguleret og unit-linked	128.336	141.431
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	128.336	141.431
Bedste skøn	0	0
Risikomargin	0	0
Derivater	3.137	1.965
Gæld til kreditinstitutter	0	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	9	7
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	73	93
Efterstillet gæld	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	1.998	2.034
Passiver i alt	148.514	160.847
Overskydende aktiver i forhold til passiver	8.850	9.293

Tabel 10: Solvens II-balancens passiver for Industriens Pensionsforsikring fra indberetningsskema S.02.01.02

D.3 ANDRE FORPLIGTELSE

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.

D.4 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 tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og vindmøller samt for domicilejendommen.

Værdiansættelsen af investeringsejendomme og vindmøller i tilknyttede og 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 investeringsejendomme er metoden – discounted cash flow (DCF) – defineret i et bilag til regnskabsbekendtgørelsen.

D.5 ANDRE OPLYSNINGER

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

E. Kapitalforvaltning

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

Herefter specificeres kapitalgrundlaget og kravene hertil. Industriens Pension anvender standardmodellen til fastlæggelse af solvenskapitalkravet og har ultimo 2017 en overdækning på 301 % – et lille fald i forhold til ultimo 2016 – selskabet er dog 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.

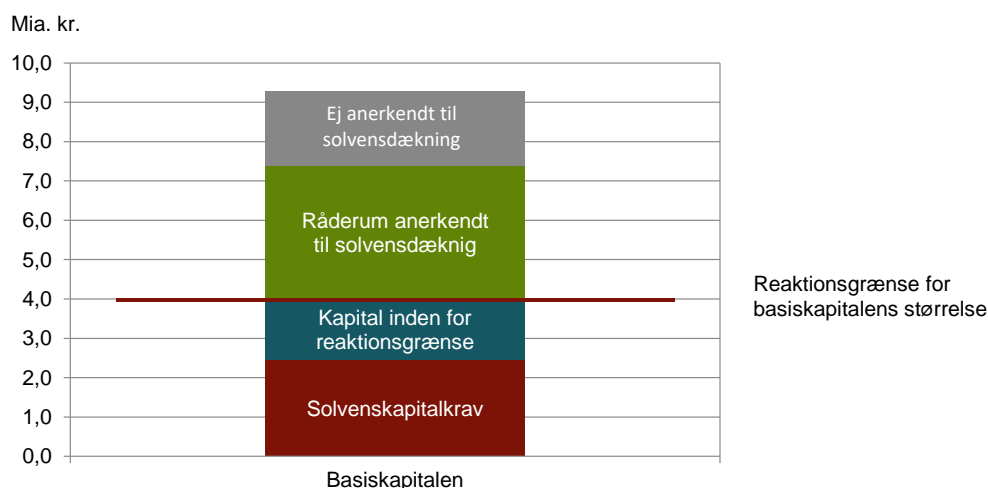
I Industriens Pension består kapitalgrundlaget af egenkapital samt ansvarlig lånekapital i form af særlige bonushensættelser type A og B. Disse kapitalelementer udgør samtidig selskabets basiskapital.

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

Industriens Pension 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 4 mia. kr. og fastsættes årligt af bestyrelsen i forbindelse med kapitalplanen, senest i november 2017, med udgangspunkt i, at Industriens Pension skal kunne modstå et 200-års scenarie og fortsat være solvent i det efterfølgende år, dvs. reelt skal kunne klare et 200-års scenarie 2 gange.

Overskrides reaktionsgrænsen, vurderes behovet for at ændre risikoprofilen.

Basiskapitalen og reaktionsgrænse



Figur 10: Industriens Pensions basiskapital og reaktionsgrænse

Forvaltning af kapitalgrundlaget

For at sikre at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt udarbejdes en kapitalplan, hvor selskabets balance og solvenskapitalkrav fremskrives i 10 år.

I kapitalplanlægningen er der taget højde for, at:

- Industriens Pension som udgangspunkt ikke har mulighed for 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 ultimo november 2017. Konklusionen er, at Industriens Pension er velpolstret, og det forventes også at være tilfældet i fremtiden.

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

Kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning ultimo 2016 og 2017 fordelt på tiers fremgår af tabellen nedenfor.

Kapitalelementer (mio. kr.) 2017	Solvens II	Heraf		
		Tier 1	Tier 2	Tier 3
Aktiekapital	110	110	0	0
Overskudskapital	3.758	3.758	0	0
Afstemningsreserve	2.805	2.805	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	2.268	0	0	2.268
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	353	0	353	0
Fradrag	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	9.293	6.672	353	2.268
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	9.293	6.672	353	2.268
2016				
Aktiekapital	110	110	0	0
Overskudskapital	3.691	3.691	0	0
Afstemningsreserve	2.753	2.753	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	1.929	0	0	1.929
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	367	367	0	0
Fradrag	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	8.850	6.921	0	1.929
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	8.850	6.921	0	1.929

Tabel 11: Kapitalgrundlagets opbygning og sammensætning i tiers, hvoraf al tier 1 er ubegrænset; en del af indberetningskema S.23.01.01

Det til rådighed værende kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet udgør 9.293.025 mio. kr. ultimo 2017. Der indgår hverken fradrag eller supplerende kapital i kapitalgrundlaget.

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.

Kapitalgrundlaget i Industriens Pension udgøres hovedsageligt af kapital af højeste kvalitet - tier 1. Særlige bonushensættelser type A klassificeres som tier 2, og et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver klassificeres som tier 3. Med undtagelse af sidstnævnte er alle kapitalelementer umiddelbart tilgængelige. Hele kapitalen er fri for restriktioner og byrder og kan i fuldt omfang anvendes til at absorbere tab.

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

Afstemningsreserve (mio. kr.)	2016	2017
Overskydende aktiver i forhold til passiver	8.850	9.293
Andre basiskapitalgrundlagselementer	6.097	6.488
Afstemningsreserve	2.753	2.805
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0	0

Tabel 12: Opbygning af afstemningsreserven; en del af indberetningsskema S.23.01.01

Ændring af klassificering

Der er i 2017 skiftet princip for klassificeringen af særlige bonushensættelser type A fra tier 1 til tier 2. Det skyldes en afgørelse fra Finanstilsynet, som ophæver den 10-årige overgangsregel, som hensættelserne tidligere var omfattet af. Ændringen har ingen reel betydning i forhold til selskabets soliditet.

Elementer i basiskapitalen, som er underlagt overgangsregler

Industriens Pension har efter reklassificeringen af særlige bonushensættelser type A (anden ansvarlig lånekapital) ingen kapitalelementer, som er underlagt overgangsregler.

Udvikling i kapitalgrundlaget

Den primære ændring i kapitalgrundlaget skyldes egenkapitalens andel af årets resultat. Dette indgår i afstemningsreserven. Af årets forsikringsresultat på 660 mio. kr. er 388 mio. kr. overført til egenkapitalen. Beløbet vedrører hovedsageligt egenkapitalens afkast. Korrigeret for ændringen i værdien af udskudte skatteaktiver og immaterielle aktiver giver det en stigning i afstemningsreserven på 51 mio. kr. Årets forsikringsresultat er primært drevet af renteresultatet, jf. afsnit A.2.

Sammenhængen til det regnskabsmæssige opgjorte kapitalgrundlag fremgår af den følgende tabel.

Regnskabsmæssige kapitalelementer (mio. kr.)	2016	2017
Aktiekapital	110	110
Opskrivingshenlæggelser	0	1
Reserve for skattefrit opsparet overskud	4.153	4.540
Overført overskud	531	531
Egenkapital, i alt	4.794	5.182
Overskudskapital (særlige bonushensættelser type B)	3.691	3.758
Anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A)	367	353
Ansvarlig lånekapital i alt	4.057	4.111
Samlet til rådighed kapital	8.851	9.293
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	-1	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	8.850	9.293

Tabel 13: Sammenhæng mellem det regnskabsmæssige og solvensmæssige kapitalgrundlag

Selskabets soliditet

Udviklingen i solvens- og minimumssolvenskapitalkrav samt kapital til dækning af disse er vist i tabellen nedenfor. Som det ses er Industriens Pension

velkonsolideret og har ultimo 2017 en overdækning på 301 % i forhold til solvenskapitalkravet og på 623 % i forhold til minimumskapitalkravet.

Kapital til dækning af solvenskrav (mio. kr.) 2017	Solvens II	Tier 1	Heraf Tier 2	Tier 3
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	9.293	6.672	353	2.268
minimumskapitalkravet	7.025	6.672	353	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	7.394	6.672	353	369
minimumskapitalkravet	6.894	6.672	221	0
Solvenskapitalkrav	2.459			
Minimumskapitalkrav	1.107			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	301%			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	623%			
2016				
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	8.850	6.921	0	1.929
minimumskapitalkravet	6.921	6.921	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	7.238	6.921	0	317
minimumskapitalkravet	6.921	6.921	0	0
Solvenskapitalkrav	2.116			
Minimumskapitalkrav	952			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	342%			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	727%			

Tabel 14: Solvenskapitalkrav og anerkendt kapitalgrundlag; en del af indberetningsskema S.23.01.01

Udvikling i rapporteringsperioden

Solvensdækningen er faldet i forhold til ultimo 2016, idet kapitalkravet er vokset mere end den anerkendte kapital. Det gælder både i relation til solvens- og minimumskapitalkravet.

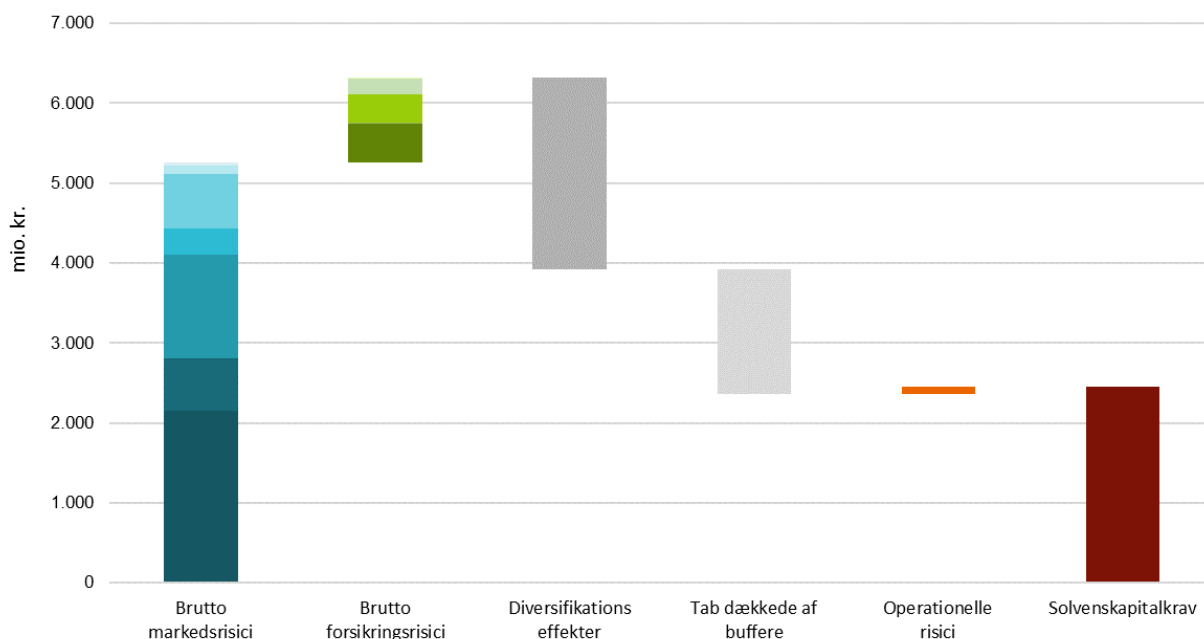
Årsagen til stigningen i solvenskapitalkravet fremgår af afsnit E.2, og udviklingen i kapitalgrundlaget er netop beskrevet ovenfor i dette afsnit.

På trods af faldet i overdækningen er Industriens Pension 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 selskabets risici.

Solvenskapitalkravet opgøres pr. 31. december 2017 til 2.459 mio. kr., og minimumskapitalkravet opgøres til 1.107 mio. kr. Finanstilsynet har på nuværende tidspunkt ikke stillet krav om et højere solvenskapitalkrav end det beregnede. Opbygningen af solvenskravet ses nedenfor.



Figur 11: Opbygning af solvenskapitalkravet for Industriens Pension

Med diversifikation inden for de enkelte risikomoduler vises kvantificeringen i nedenstående tabel

Risikomodul (mio. kr.)	Solvensopgørelse	
	pr. 31. dec. 2016	pr. 31. dec. 2017
Markedsrisici	3.054	3.648
Modpartsrisici	53	43
Livsforsikringsrisici	431	444
Sygeforsikringsrisici	386	395
Skadesforsikringsrisici	0	0
Diversifikation	-593	-608
Risici på immaterielle aktiver	0	0
Basisrisiko	3.332	3.921
Operationelle risici	92	96
Tababsorbtion	-1.308	-1.558
Solvenskapitalkrav	2.116	2.459

Tabel 15: Solvenskapitalkravet svarende til indberetningsskema S.25.01.21 idet der ikke benyttes selskabsspecifikke parametre. Simplifikationer er benyttet på delmodulerne omkostningsrisici for livsforsikringer, livsforsikringskatastroferisici og omkostningsrisici for sygeforsikring

Selskabet har en basiskapital anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet på 7.394 mio. kr. og en basiskapital anerkendt til dækning af minimumskapitalkravet på 6.894 mio. kr. og overholder således både solvens- og minimumskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er steget 343 mio. kr. i rapporteringsperioden, hvilket primært skyldes, at Industriens Pensions kapitalgrundlag investeres med en højere risiko end tidligere, bl.a. gennem øgede investeringer i infrastruktur, som solvensmæssigt

vejer forholdsvis tungt. Dette medfører stigninger i henholdsvis aktie- og valutarisikoen. Hertil kommer, at der er ændret lidt på nogle af de stød, der anvendes i modellerne, så enkelte papirer nu stødes hårdere som følge af manglende data herpå.

Input til beregningen og specificering af minimumskapitalkravet for Industriens Pension er angivet i tabellen nedenfor.

Opgørelse af minimumskapitalkrav	Beløb	Faktor	Andel af $MCR_{lineær}$	Minimumskapitalkrav
Garanterede ydelser - gennemsnitsrentebestand	5.662	0,037	210	
Fremtidige diskretionære ydelser - gennemsnitsrentebestand	1.820	-0,052	-95	
Forpligtelser - unit-link	141.431	0,007	990	
Forpligtelser - anden livsforsikring og sygeforsikring	7.711	0,021	162	
Den samlede risikosum	527.306	0,0007	369	
$MCR_{Lineær}$			1.636	1.636
Solvenskapitalkrav				2.459
MCR_{Cap}				1.107
MCR_{Floor}				615
$MCR_{Combined}$				1.107
$MCR_{Absolute\ floor}$				28
MCR				1.107

Tabel 16: Opgørelse af minimumskapitalkravet svarende til indberetningsskema S.28.01.01, hvor betegnelserne og faktorerne stammer fra SII-forordningens artikel 251

Minimumskapitalkravet er fastsat til 45 % af solvenskapitalkravet.

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 SII-forordningen. Simplifikationen anvendes ved beregning af omkostningsrisici på gruppeliv og syge- og ulykkesforsikringerne. Simplifikationen anvendes på grund af disse forsikrings 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 gennemsnitsrentebeholdningen. Dette gøres dels pga. omfanget, dels fordi gennemsnitsbeholdningen er en aktuel beholdning, og derfor er forsikringerne også homogene mht. 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.

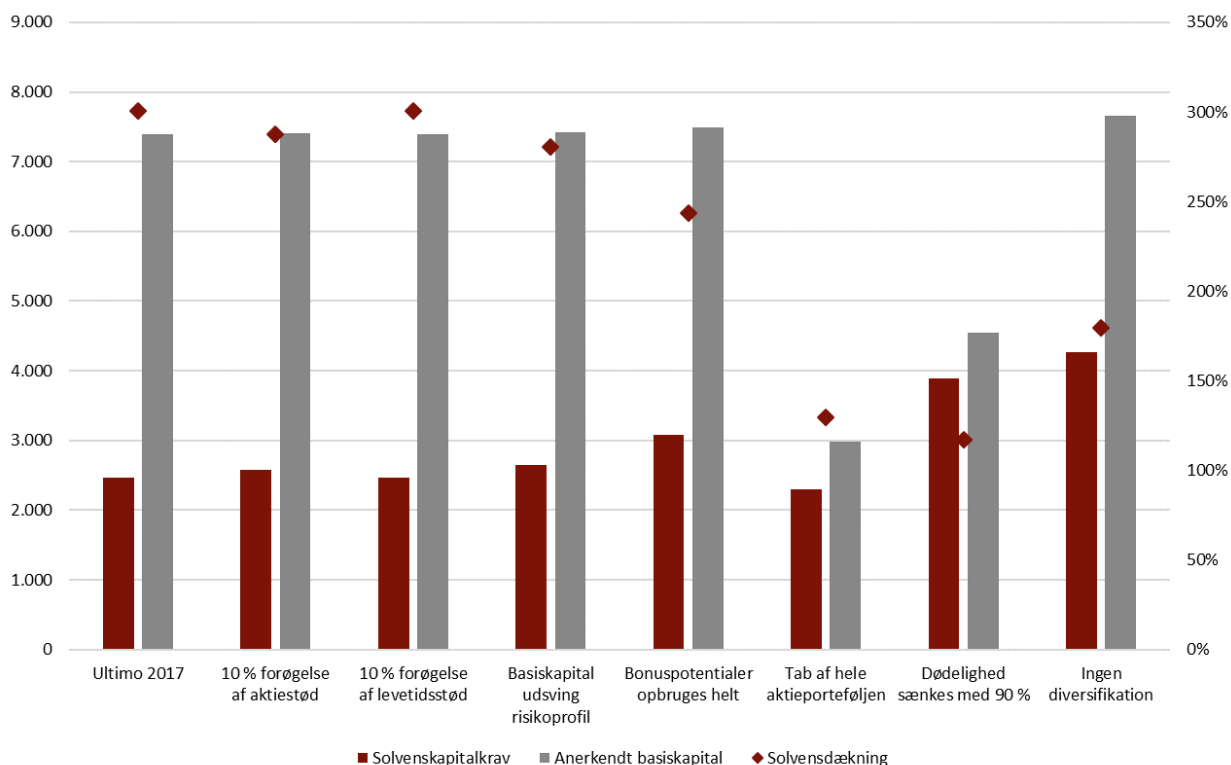
SII-forordningens artikel 96 giver mulighed for, at selskabet kan foretage en forenklet beregning af risikoen som 1,5 ‰ af alle positive risikosummer ved død.

Livsforsikringsmodulet omfatter gennemsnitsrente og gruppesummer ved død. Kun gruppeliv har en risiko ved øget dødsintensitet. Ved at beregne risikoen med ovenstående forenklede beregning overvurderes risikoen.

Følsomhedsanalyser og stresstests

Industriens Pension foretager følsomhedsanalyser

og stresstests af standardmodellens parametre og input. De væsentligste resultater ses nedenfor.



Figur 12: Følsomhedsanalyser og stresstests

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

- Tabe hele aktieporteføljen og stadig være solvent med en overdækning på 129 %.
- Sænke dødeligheden med 90 % i beregningen af hensættelserne og stadig have en solvensdækning i standardmodellen på 117 %.
- Ophæve diversifikationseffekten og have en solvensdækning på 180 %.

Resultat af stresstest

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

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 I: JURIDISKE REFERENCER

Betegnelse	Reference
SII-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
SII-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 ændringer fra KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2016/467 af 30. september 2015 om ændring af delegerede forordning (EU) 2015/35 for så vidt angår beregning af lovpligtige kapitalkrav for en række aktivkategorier, som besiddes af forsikrings- og genforsikringselskaber
Gennemførelses-forordningen	KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2015/2452 af 2. december 2015 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for procedurerne, formaterne og skemaerne vedrørende rapporten om solvens og finansiell situation i overensstemmelse med Europa- Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF
QRT-gennemførelses-forordningen	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
Lov om finansiell virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017 af lov om finansiell virksomhed med senere ændringer
Ledelses-bekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.
Kapitalgrundlags-bekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 620 af 1. juni 2017 om opgørelse af kapitalgrundlag
Koncernkapital-grundlags-bekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1727 af 19. december 2017 om opgørelse af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav for koncerner
Regnskabs-bekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser med ændringer fra bekendtgørelse nr. 688 af 1. juni 2016 om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser
Revisions-bekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1912 af 22/12/2015 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner med ændringer fra bekendtgørelse nr. 1451 af 23. november 2016 om ændring af bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner
Pensions-beskatningsloven	Bekendtgørelse nr. 1088 af 3. september 2015 af lov om beskatningen af pensionsordninger med senere ændringer

Tabel 17: Anvendte betegnelser ved lovreferencer

BILAG II: OVERSIGT OVER OFFENTLIGGØRELSE AF INDBERETNINGSSKEMAER

Offentliggjorte indberetningsskemaer i henhold til gennemførselsforordningens artikel 4:

Skema	Indhold	Placering
S.02.01.02	Balancen	Aktiver: Tabel 6, side 24 Passiver: Tabel 10, side 26
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger per branche	Tabel 2, side 4
S.05.02.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land	<i>Ikke relevant</i>
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for liv per branche	Tabel 7, side 25
S.17.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for skade per branche	<i>Ikke relevant</i>
S.19.01.21	Skadesforsikringserstatningsudgifter	<i>Ikke relevant</i>
S.22.01.21	Langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	<i>Ikke relevant</i>
S.23.01.01	Kapitalgrundlaget	Tabel 11, side 29 Tabel 12, side 30 Tabel 14, side 31
S.25.01.21	Solvenskravet beregnet efter standardformlen	Tabel 15, side 32
S.25.02.21	Solvenskravet beregnet efter standardformlen og en partiel model	<i>Ikke relevant</i>
S.25.03.21	Solvenskravet beregnet efter en intern model	<i>Ikke relevant</i>
S.28.01.01	Minimumskapitalkravet for selskaber med kun liv eller skade	Tabel 16, side 33
S.28.02.01	Minimumskapitalkravet for selskaber med både liv eller skade	<i>Ikke relevant</i>

Tabel 18: Referencer til placering af indberetningsskemaer