

Rapport om solvens og finansiell situation

2019

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	8
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	9
B.4 Internt kontrolsystem.....	11
B.5 Intern auditfunktion	12
B.6 Aktuarfunktion.....	12
B.7 Outsourcing	13
B.8 Andre oplysninger	13
C. Risikoprofil	14
C.1 Forsikringsrisici	15
C.2 Markedsrisici.....	17
C.3 Kreditrisici.....	19
C.4 Likviditetsrisici.....	20
C.5 Operationelle risici	20
C.6 Andre væsentlige risici	21
C.7 Andre oplysninger.....	21
D. Værdiansættelse til solvensformål	22
D.1 Aktiver	22
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	35
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	35
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet	35
E.6 Andre oplysninger	35
Bilag	36
Bilag I: Juridiske referencer	36
Bilag II: Oversigt over offentliggørelse af indberetningsskemaer	37

Sammen drag

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 Solvens II-reglerne og skal omfatte en beskrivelse af følgende forhold:

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

For yderligere oplysninger om Industriens Pensions ledelse, regnskabsforhold mv. henvises der til selskabets hjemmeside.

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

Selskabets samlede aktiver udgør ved udgangen af 2019 i alt 194 mia. kr. Balancen er i året steget med 22 mia. kr.

Årets investeringsresultat blev på 20 mia. kr. i 2019 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året på 12,0 %.

Solvenskapitalkravet udgør ultimo 2019 i alt 3.112 mio. kr. mod 2.709 mio. kr. året før. Stigningen er primært drevet af de høje aktieafkast og dermed den øgede markedsrisiko.

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.

Selskabets samlede kapitalgrundlag udgør ultimo 2019 i alt 9.895 mio. kr. Solvensdækningen, der er forholdet mellem det aktuelle kapitalgrundlag og den kapital, der er krævet i henhold til lovgivningen, udgør 318 % ved udgangen af 2019.

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.

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

Den 5. november 2019 tiltrådte chef for Noterede investeringer i Industriens Pension, Peter Køhler Lindegaard, som investeringsdirektør. Derudover er Industriens Pensions ledelsessystem uændret i perioden.

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

A. Virksomhed og resultater

I dette kapitel præsenteres 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. Investeringsafkastet på 12,0 % afspejler, at det generelt har været et godt investeringsår, hvor særligt børsnoterede aktier gav et højt afkast.

A.1 VIRKSOMHED

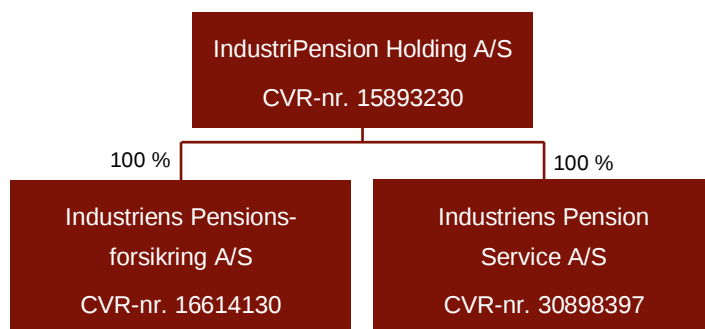
IndustriPension Holding A/S ejer aktierne i Industriens Pensionsforsikring A/S. Aktiekapitalens fordeling i IndustriPension Holding A/S er:

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

Industriens Pensionsforsikring A/S er et arbejdsmarkedsrelateret 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 livsforsikringsvirksomhed 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. Derudover er der enkelte forskelle mellem regnskabsmæssige og solvensmæssige begreber.

Betegnelse i rapporten	Solvensbetegnelse	Regnskabsbetegnelse
Markedsrente	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Markedsrente ekskl. gruppeliv
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 2019 udgjorde 9.127 mio. kr. efter A-skat og arbejdsmarkedsbidrag. Det er 125 mio. kr. mindre end i 2018, mens de løbende indbetalinger og indskud før A-skat og arbejdsmarkedsbidrag er på niveau med 2018.

Erstatningsudgifterne er faldet en smule fra 6.400 mio. kr. til 6.353 mio. kr. Dette skyldes primært, at

erstatningshensættelserne er faldet i 2019. De faktiske udbetalinger er steget med 155 mio. kr., som hovedsageligt skyldes en stigning i udbetalinger ved dødsfald.

Omkostningerne, der omfatter både administrationsomkostninger og regnskabsmæssige investeringsomkostninger, er samlet set faldet fra 444 mio. kr. til 437 mio. kr.

I mio. kr.	Markeds- rente	Gennem- snitsrente	Anden livs- forsikring	Syge- forsikring	I alt
2019					
Tegnede præmier	7.623	1	239	1.264	9.127
Præmieindtægter	7.623	1	239	1.263	9.127
Erstatningsudgifter	4.514	449	205	1.185	6.353
Omkostninger	332	15	3	86	437
2018					
Tegnede præmier	7.915	2	207	1.125	9.249
Præmieindtægter	7.915	2	207	1.128	9.252
Erstatningsudgifter	4.460	450	202	1.288	6.400
Omkostninger	334	16	3	90	444

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
2019						
Renteresultat	0	285	17	259	630	1.191
Risikoresultat	0	16	28	94		138
Omkostningsresultat	90	0	0	-20		70
Ændr. akk værdiregulering og risikomargen	0	-91	0	-26		-117
Forsikringsresultat	90	209	45	308	630	1.282
2018						
Renteresultat	0	-130	6	99	98	74
Risikoresultat	0	-4	-35	-163		-202
Omkostningsresultat	91	-1	0	-19		70
Ændr. akk værdiregulering og risikomargen	0	-62	35	-5		-32
Forsikringsresultat	91	-196	6	-88	98	-89

Tabel 3: Forsikringsresultatet pr. branche opdelt på rente-, risiko- og omkostningsresultat samt ændring i akkumuleret værdiregulering og risikomargin

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

Renteresultatet i gennemsnitsrente blev et overskud på 285 mio. kr. Det skyldes, at det opnåede afkast blev højere end den kontorente, der blev tilskrevet. En stor del af det opnåede afkast kommer fra afdækning af renterisikoen.

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

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

Risikoresultatet i sygeforsikring blev et overskud på 94 mio. kr. Det skyldes færre anmeldte sager om tab af erhvervsevne end forventet.

Årets forsikringsresultat blev et overskud på 1.282 mio. kr., mens der for 2018 var et underskud på 89 mio. kr. Overskuddet i 2019 er drevet af renteresultatet.

A.3 INVESTERINGSRESULTATER

Resultatet af investeringsvirksomheden blev på 20 mia. kr. i 2019 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året

på 12,0 %. Afkastet før omkostninger udgjorde 12,7 %.

Aktivklasse	2018		2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
	efter omk. %	%	efter omk. %	%
Guldrandede obligationer	1,1	0,9	2,8	2,0
Øvrig kredit	4,3	-	3,3	-
High yield virksomhedsobligationer	-3,3	-4,6	8,7	11,4
Obligationer, emerging markets	-6,5	-4,1	13,3	13,6
Investment grade virksomhedsobligationer	-2,5	-3,2	8,7	8,5
Aktier, danske	-9,3	-7,5	29,8	26,7
Aktier, udenlandske	-9,1	-9,8	26,6	25,3
Unoterede aktier	12,2	-	10,0	-
Ejendomme	5,7	-	4,1	-
Infrastruktur	9,9	-	8,6	-
Andet	-	-	-	-
Total	-1,2	-1,0	11,6	10,9
Total inkl. afdækning af passiver	-1,0	-0,9	12,0	11,3

Tabel 4: Investeringsresultat pr. aktivklasse

Analyse af investeringsresultaterne

Samtlige aktivklasser leverede positive afkast, og samlet set fik alle medlemmer et relativt højt afkast på deres pensionsopsparinger.

Det meget positive afkast i 2019 kom efter et negativt 2018, hvor frygten for handelskrig og stigende renter dominerede slutningen af året. I takt med at den amerikanske centralbank nedsatte forventningerne til rentestigninger, og der begyndte at brede sig en tro på en løsning af handelskonflikten mellem USA og Kina, steg aktie- og kreditobligationsmarkederne. Bevægelsen fortsatte året ud, godt hjulpet af fortsat negative renter på en lang række obligationsmarkeder og pæne væksttal fra særligt USA.

Noterede aktier og kredit trak afkastet op

På det noterede aktiemarked, hvor Industriens Pension har investeret 51 mia. kr., blev afkastet på danske aktier 30 %, mens udenlandske aktier havde et afkast på 27 %.

Kreditobligationer og emerging markets obligationer (35 mia. kr.) var ligeledes positivt påvirket af pæn vækst og aftagende frygt for handelskrig kombineret med en faldende rente i USA. Samlet set gav disse obligationer et afkast på 10,7 %, fordelt med 8,7 % fra high yield, 8,7 % fra investment

grade og 13,3 % fra emerging markets obligationer.

De guldrandede obligationer (37 mia. kr.) gav et positivt afkast på 2,8 %.

Den strategiske afdækning af inflationsrisikoen gav et negativt afkast i 2019 som følge af faldende inflationsforventninger i Europa. Det påvirkede investeringsporteføljens samlede afkast med -0,6 %-point.

For noterede aktiver anvendes relevante børsnoterede benchmarks. For de unoterede investeringer, hvor der ikke er lignende relevante benchmarks, anvendes de opnåede afkast. Det betyder, at investeringsaktivernes samlede merafkast på 0,7 %-point i forhold til benchmark er opnået på de noterede investeringer. For de unoterede investeringer anvendes en række andre sammenligningsgrundlag til at vurdere afkastet af de enkelte aktivklasser.

Unoterede investeringer udviser stabilitet

Unoterede investeringer udviser typisk et relativt mere stabilt årligt afkast end børsnoterede aktier. I et år som 2019, hvor børsnoterede aktier gav et meget højt afkast, vil unoterede investeringer derfor typisk give lavere afkast, hvilket også var tilfældet for Industriens Pensions portefølje.

Den samlede portefølje af unoterede investeringer udgør 57 mia. kr. af de samlede investeringsaktiver. Der investeres i unoterede virksomheder, infrastrukturaktiver, ejendomme og kredit. Størstedelen er investeret i unoterede virksomheder (21 mia. kr.) og infrastrukturaktiver (20 mia. kr.), som leverede et afkast på henholdsvis 10,0 % og 8,6 % i 2019.

De samlede ejendomsinvesteringer (10 mia. kr.) gav et afkast på 4,1 %. Heri indgår danske ejendomme, som Industriens Pension har investeret direkte i. Denne del af porteføljen leverede et afkast på 5,5 %. Den danske ejendomsportefølje er fortsat under opbygning og udgør nu 4,0 mia. kr.

Øvrig kredit (6,1 mia. kr.) er investeringer gennem fonde, som primært fokuserer på variabelt forrentede unoterede virksomhedslån, leverede et afkast på 3,3 %.

Hovedparten af de unoterede investeringer foretages gennem fonde og co-investeringer med disse. Investeringer i danske ejendomme sker dog i form af direkte investeringer. Det samme gælder langsigtede investeringer i en række infrastrukturaktiver med stabile og forudsigelige cash flows. Investeringer af denne type er foretaget sammen med lokale partnere, som medvirker til at identificere, måle,

overvåge og forvalte aktuelle risici ved sådanne investeringer.

Industriens Pension har ikke haft investeringer i securitiserede produkter.

Positivt afkast set over 10 år

Med et afkast på 12,0 % i 2019 fortsætter Industriens Pension rækken af positive afkast, som over de seneste 10 år har givet et gennemsnitligt årligt afkast på 8,6 %. Det har historisk sikret medlemmerne nogle af branchens højeste afkast til trods for, at finansmarkederne har udviklet sig meget forskelligt og har budt på både op- og nedture. Det er dog vores forventning, at afkastene de kommende år bliver lavere.

A.4 RESULTATER AF ANDRE AKTIVITETER

Der har ikke været væsentlige indtægter og udgifter i 2019 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 risikostyringssystem og processer til håndtering af risici. Aktuarfunktionen og intern auditfunktion gennemgås særskilt, og der gives afslutningsvis oplysninger om outsourcing.

Den 5. november 2019 er Peter Køhler Lindegaard tiltrådt som investeringsdirektør. Industriens Pension har et effektivt risikostyringssystem med en klar struktur, som er velintegreret i organisationen.

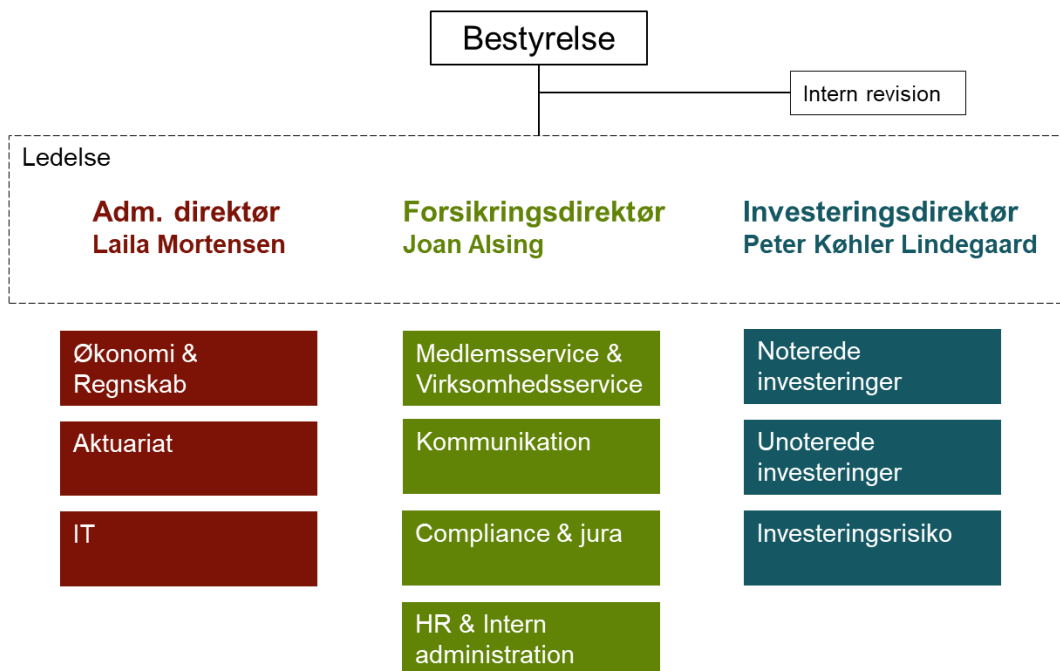
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDEL- SESSYSTEMET

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

Bestyrelsen har nedsat et investeringsudvalg og et revisionsudvalg som udvalg under bestyrelsen med medlemmer af bestyrelsen som medlemmer i udvalgene samt et udvalg for ansvarlige investeringer, hvor der også sidder medlemmer fra den daglige ledelse. Bestyrelsen har i forretningsordener for udvalgene fastsat udvalgenes opgaver, der vurderes mindst en gang om året.

Laila Mortensen er Industriens Pensions adm. direktør. Ledelsesgruppen består af adm. direktør Laila Mortensen, forsikringsdirektør Joan Alsing og investeringsdirektør Peter Køhler Lindegaard. Peter Køhler Lindegaard tiltrådte som investeringsdirektør den 5. november 2019 som erstatning for Karsten Kjeldsen. Peter Køhler Lindegaard var tidligere chef for Noterede investeringer i Industriens Pension.

Industriens Pension er organiseret i 10 afdelinger, hvor de respektive afdelingschefer refererer til ledelsen, jf. figur 3. Nogle af afdelingerne er yderligere opdelt i teams.



Figur 3: Organisationsdiagram

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 to hvidvaskansvarlige på henholdsvis forsikringsvirksomheden og investeringsområdet.

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

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

Aflønningspolitik

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

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

Kontrollen af lønpolitikken foretages årligt og er senest forelagt bestyrelsen på mødet i marts 2020.

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.

Ledelsessystemet

Bestyrelsen i Industriens Pension har senest på mødet i marts 2020 fået forelagt et notat "Ledelse og styring af Industriens Pension", der bl.a. beskriver, hvordan direktionen varetager sine opgaver og sit ansvar, samt hvordan organisationen og ansvarsfordelingen er i selskabet.

B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV

Personalepolitik for egnetheds- og hæderlighedskrav angiver, at nøglepersoner:

- skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring
- ikke må være eller blive pålagt et strafansvar for overtrædelse af lovgivning, der ikke er foreneligt med stillingen
- ikke må være eller have været under konkursbegæring eller gældssanering
- ikke må påføre eller have påført Industriens Pension tab eller risiko for tab på grund af egen økonomiske situation
- ikke må udvise eller have udvist en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage stillingen på en forsvarlig måde
- er forpligtet til at underrette den administrerende direktør, hvis der er indtruffet forhold, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt vedkommende lever op til kravene om egnethed og hæderlighed.

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

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

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

B.3 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.

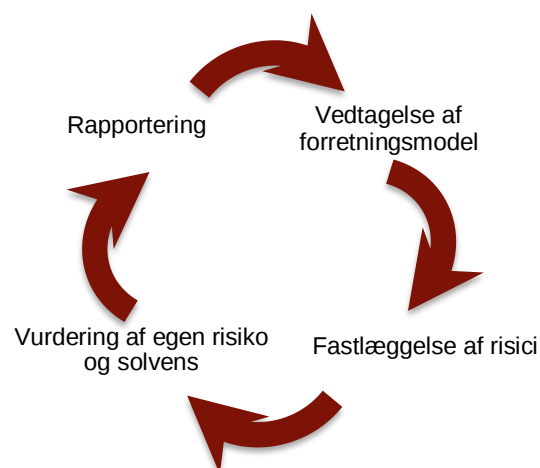
Organisationsstrukturen sikrer betryggende funktionsadskillelse under hensyn til organisationens størrelse. Organiseringen sikrer samtidig, at virksomheden er opdelt i enheder med klart definerede arbejdsopgaver, herunder at medarbejderne har klare beføjelser, ansvarsområder og reference-linjer.

Som en del af risikostyringssystemet er der etableret en risikostyringsfunktion, hvis overordnede ansvar er at have det samlede overblik over Industriens Pensions risici og bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Der er udpeget en ansvarlig for risikostyringsfunktionen, som bl.a. også involveres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter samt vurdering af nye investeringstiltag.

Risikostyringsfunktion

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

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



Figur 4: Bestyrelsens årshjul for risikostyring

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

Vurdering af egen risiko og solvens

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

Såfremt der er væsentlige ændringer i forretningsmodellen eller i risikoprofilen, foretages en fornyet risikovurdering. Den seneste risikovurdering blev foretaget i oktober og november 2019 i forbindelse med bestyrelsens netop vedtagne forretningsmodel.

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

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

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

Holdningen til risici

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

Identifikation af risici

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

Selskabets risici inddeles i følgende risikokategorier:

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

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

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

Ved fastlæggelsen af villigheden til at tage markedsmæssige risici er der fokus på likviditetsrisici, herunder forskellen mellem likviditetstilførsel og likviditetsforbrug af både aktiver og passiver, under hensyntagen til det samlede likviditetsbehov på kort og mellemlang sigt, hensyntagen til niveauet og overvågningen af likviditeten i aktiverne samt identifikation af 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 underkastes det opgjorte solvenskapitalkrav løbende stress-tests. Kravene til opgørelse af solvenskapitalkravet og stress heraf fremgår af en særskilt politik.

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

Den daglige styring af enkeltrisici

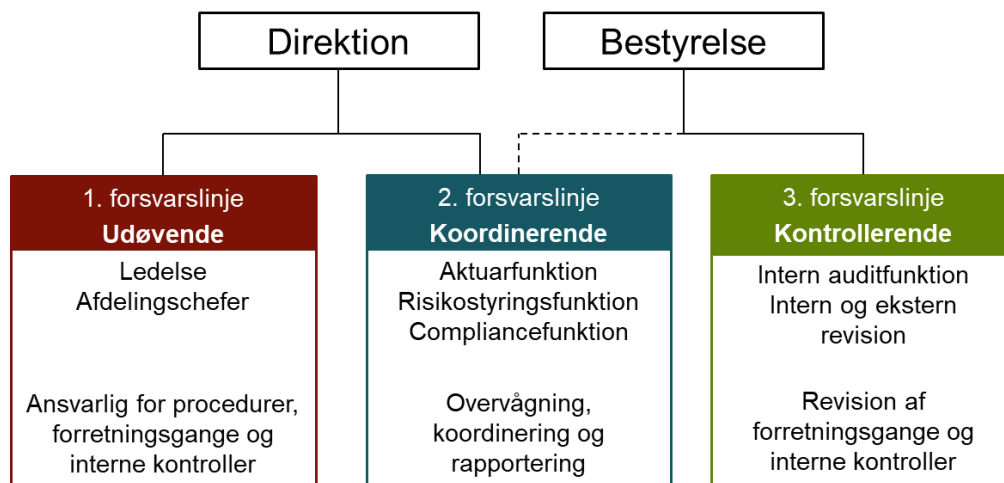
Den daglige styring af enkeltrisici i Industriens Pension sker med udgangspunkt i en klassisk organisering med tre forsvarslinjer.

Som første forsvarslinje er det, udover ledelsen, 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 forbindelsen med vurderingen af de enkelte risici kvantificeres og måles disse. Dette sker ved anerkendte metoder, hvor der bl.a. tages hensyn til sandsynligheder og konsekvenser samt de stød, der anvendes ved opgørelsen af solvenskapitalkravet.

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

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



Figur 5: 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 ledelsen med passende interval, så der kan tages højde herfor i beslutningsprocesserne.

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

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

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

Opgørelse af solvenskapitalkravet

Solvenskapitalkravet opgøres efter standardmodellen i henhold til Solvens II-forordningen.

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

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

Krav til datakvalitet

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

B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM

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

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

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

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

Compliancefunktion

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

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

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

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

Den complianceansvarliges konklusion er, at kontrolsystemet er passende, og compliancefunktionen har i 2019 ikke haft anledning til væsentlige bemærkninger til kontrolsystemet.

B.5 INTERN AUDITFUNKTION

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

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

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

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

Den interne audit har i 2019 ikke haft anledning til væsentlige bemærkninger.

B.6 AKTUARFUNKTION

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

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

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

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

Aktuarfunktionen har vurderet, at genforsikringsniveauet er betryggende. Det er rimeligt og forsvarligt for både selskab og medlemmer, at der ikke er

etableret en genforsikringsdækning. Bestyrelsen har godkendt, at der ikke skal tegnes genforsikring.

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

B.7 OUTSOURCING

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

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

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

It-drift

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

Fondsadministration

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

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

Desuden får bestyrelsen årligt en rapportering om resultaterne af de gennemførte outsourcingaktiviteter. Bestyrelsen har senest på sit bestyrelsesmøde i marts 2020 taget orienteringen til efterretning.

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

B.8 ANDRE OPLYSNINGER

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

C. Risikoprofil

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 2018.

Industriens Pensions arbejde med risikostyring er højt prioriteret, og de aktuelle risici, som selskabet er eller kan blive udsat for, bliver løbende vurderet og styret. Industriens Pensions bestyrelse behandler minimum en gang årligt risikovurderingen, senest i november 2019.

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 det enkelte medlem selv bærer risikoen.

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

For gennemsnitsrenteproduktet, syge- og ulykkesforsikring og 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 vil opleve i et 200-års scenarie for en given risiko. Dette er for selskabets risiko også udgangspunkt for solvenskapitalkravet, som beregnes med udgangspunkt i Solvens II-standardmodellen. Ved udarbejdelsen af risikovurderingen har bestyrelsen vurderet, at standardmodellen kan anvendes til at beskrive selskabets risici, idet enkelte kvantificeringer dog vurderes som værende konservative. Dette er senest behandlet af bestyrelsen i september 2019. Medlemmernes risiko vurderes i en langsigtet risikomodell, som er nærmere beskrevet i det senere prudent person-afsnit på side 15.

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 genforsikring skulle opstå.

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

De enkelte afdelingschefer har, som beskrevet i afsnit B.3, ansvar for løbende at identificere nye risici

samt sikre, at disse også afdækkes med passende kontroller. Denne uddelegering gør, at processerne til overvågning af risici rykker så langt ud i organisationen som muligt, hvilket er med til at sikre, at risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive.

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

Prudent person

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

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

Dette punkt har særlig bevågenhed ved gennemførelsen af unoterede investeringer, hvor der også i 2019 er udviklet modeller dels til overvågningen af risici i de enkelte fonde, dels til monitorering af relevante markedsinformationer, der kan have betydning for den løbende værdiansættelse af disse investeringer.

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

Markedsrisikoen for det enkelte medlem vurderes ud fra risikoanalyser på kort, mellemlang og lang sigt. Risikoanalyserne tager udgangspunkt i en række standardmedlemmer, der er repræsentativt udvalgt. Givet medlemmernes langsigtede investeringshorisont vil det strategiske risikoniveau blive

fastlagt med udgangspunkt i den langsigtede risikoanalyse. I risikoanalyserne indgår medlemmernes dækningsgrader ved pensionering som et centralt element.

Væsentlige ændringer i perioden

Solvens II-standardformlen til opgørelse af solvenskapitalkravet blev justeret i løbet af 2019. En væsentlig ændring var tilladelse af indregning af løbende valutaafdækninger med kortere løbetider ved fastlæggelse af solvenskapitalkravet. Dette medførte en markant reduktion i valutarisikoen.

C.1 FORSIKRINGSRISICI

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

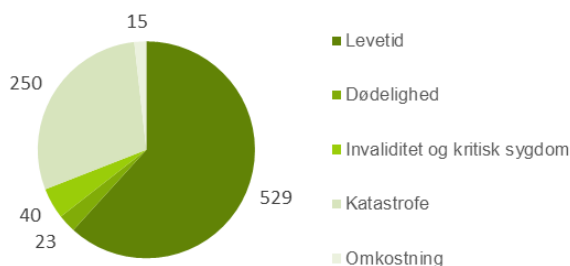
Alle produktændringer godkendes af bestyrelsen. I overensstemmelse med POG-forordningen er der udarbejdet en politik for udvikling og revision af produkter i pensionsordningen, som beskriver produktgodkendelsesprocessen. Der sker således ingen ændring i produktets risikoprofil uden bestyrelsens godkendelse.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

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

Ved beregningen af solvenskapitalkravet er de væsentligste forsikringsrisici, som selskabet er eksponeret imod, de risici, der stammer fra sygeforsikring, og risici, som ikke kan dækkes af gennemsnitsrentebestandens og gruppelivsbestandens egne buffere. Medlemmer med opsparing i gen-

nemsrenteprodukter har så store buffere, at bestanden kan modstå en 200-års begivenhed uden at belaste kapitalgrundlaget. Det samme gør sig gældende for gruppelivsbestanden.

Det er således primært invaliderisikoen på syge- og ulykkesforretningen, som påvirker solvenskapitalkravet, da selskabet p.t. ikke indregner de buffere, der er, når skadesniveauet er lavere end de opkrævede præmier. Sammenlignet med selskabets markedsrisici er denne risiko dog meget lille.



Figur 6: 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, invaliditet og katastrofe.

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 hensættelsernes størrelse og medlemmernes forventninger.

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

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

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

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

Øvrige risici

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

De forsikringsmæssige hensættelser afhænger af renteniveauet og har således en tilknyttet renterisiko. I gennemsnitsrenteordningen, syge- og ulykkesforsikring og gruppeliv er der en renterisiko på hensættelserne, og størrelsen på de forsikringsmæssige hensættelser afhænger af renteniveauet, da disse stiger, hvis renten falder. Et faldende renteniveau betyder derfor, at ekstra hensættelser skal finansieres. Denne renterisiko afdækkes med finansielle kontrakter, se beskrivelsen af renterisiko under markedsrisici, side 17 og 18.

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

Risikokonzentration

Risikokonzentrationen 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 forsikringsrisikokonzentrationer.

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

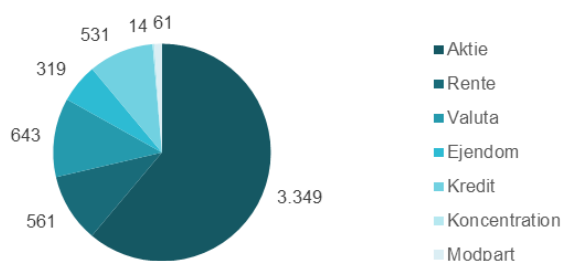
De væsentligste ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i forsikringsrisikoen i perioden.

C.2 MARKEDSRISICI

En stor del af Industriens Pensions solvenskapitalkrav består af markedsrisici fra investeringerne i basiskapitalen, et mindre gennemsnitsrentemiljø samt forsikringsdelen. Hovedparten af markedsrisikoen kommer fra markedsrentepensionsordningen, der er ugaranteret og derfor ikke rammer selskabets solvenskapitalkrav.

Markedsrentepensionsordningen er et livscyklusprodukt, hvor medlemmernes alder afgør investeringssammensætningen. Markedsrisikoen er dermed størst for unge medlemmer og mindst for medlemmer på pension.



Figur 7: Markedsmæssige bruttorisici (mio. kr.)

Væsentlige risici

De væsentligste markedsrisici for Industriens Pension som selskab er primært aktierisiko efterfulgt af

valutarisiko, renterisiko og kreditrisiko, når markedsrisici beregnes i henhold til Solvens II-standardmodellen.

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

Alle betydelige investeringsproduktændringer skal godkendes af bestyrelsen.

Aktierisiko

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

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

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

Valutarisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

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

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

Renterisiko

Risikoen for tab som følge af ændringer i renteniveauet.

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

Renterisikoen kommer både fra aktivsiden (risiko for tab på aktiverne) og passivsiden (risiko for

øgede hensættelseskrav til gennemsnitsrentemiljøet, syge- og ulykkesforsikring samt gruppelev). Effekten af renteændringer afhænger således af rentefølsomhed på både aktiver og passiver.

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

For passivside stiller investeringsretningslinjerne krav om fuld principiel 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.

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

Risici ved den aktive porteføljeforvaltning

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

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

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

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

Due diligence-risiko

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

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

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.

Klimarisici

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

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

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

Risikokonzentration

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

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

Direkte unoterede investeringer har typisk en større koncentrationsrisiko end fx noterede investeringer. Der foretages kun direkte unoterede investeringer, som har en acceptabel risikoprofil også i forhold til koncentrationsrisikoen. Koncentrationsrisikoen styres gennem investeringsrammer.

De væsentligste ændringer i perioden

Der er ikke sket væsentlige ændringer i markedsrisikoen i perioden, men de finansielle risici som følge af klimaforandringer betragtes nu som en selvstændig markedsræssig risiko.

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, og kreditrisikoen vurderes som en del af markedsrisiciene. 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.

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

Investeringsretningslinjerne indeholder rammer for alle aktivklasser, hvori der indgår kreditrisiko. Investeringspolitikken begrænser kreditrisikoen.

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 konstanter for tilgodehavender på daglig basis.

Risikokonzentration

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

Industriens Pension har i 2019 øget eksponeringen mod øvrig kredit.

C.4 LIKVIDITETSRISICI

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

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

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

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

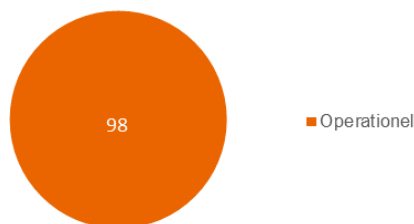
De væsentligste ændringer i perioden

Der er i rapporteringsperioden ikke sket væsentlige ændringer i likviditetsrisikoen.

C.5 OPERATIONELLE RISICI

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

Operationelle risici eksisterer, 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 8: Operationelle nettorisici (mio. kr.)

De operationelle risici udgjorde 98 mio. kr. ved opgørelsen af solvenskapitalkravet ultimo 2019.

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

Tiltag til at reducere den overordnede risiko for negativ omtale eller omdømme gennemføres på de underliggende risici, der vurderes at ville kunne udløse dette.

Outsourcing

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

Disruption

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

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

Risikokonzentration

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

C.7 ANDRE OPLYSNINGER

Der er ingen væsentlige koncerninterne transaktioner i 2019.

Industriens Pension gør ikke brug af special purpose vehicles som defineret i artikel 13, nr. 26, i Solvens II-direktivet.

D. Værdiansættelse til solvensformål

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

Som udgangspunkt anvendes samme principper som ved årsregnskabet. Selve opstillingen af balancerne er forskellig, idet der anvendes forskellige klassifikationer, hvilket kan medføre mindre forskelle i de samlede aktiver/passiver. Den samlede solvensmæssige balancesum udgør 194 mia. kr. ultimo 2019.

De forsikringsmæssige hensættelser til solvensbrug opgøres ikke i fuld overensstemmelse med Solvens II-reglerne. Finanstilsynet har påbudt, at dette skal være på plads inden udgangen af 2022. Det forventes ikke at have en væsentlig påvirkning på størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

D.1 AKTIVER

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

Balance 31. december 2019 (mio. kr.)	Aktiver	Værdi til regnskab	Værdi til solvensopgørelse
IMMATERIELLE AKTIVER		0	0
Driftsmidler		0	0
Domicilejendom		81	81
MATERIELLE AKTIVER I ALT		81	81
Investeringsejendomme			0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.772	5.083
Udlån til tilknyttede virksomheder		181	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		3	0
Udlån til associerede virksomheder		0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		4.956	5.083
Kapitalandele		6.540	2.339
Investeringsforeningsandele		1.389	5.667
Obligationer		12.595	13.228
Andre udlån		4	0
Indlån i kreditinstitutter		537	0
Øvrige finansielle investeringsaktiver		1.787	1.793
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		22.852	23.027
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		27.808	28.110
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER		163.839	163.899
Tilgodehavende hos forsikringstagere		631	631
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		2	0
Andre tilgodehavender		55	0
TILGODEHAVENDER I ALT		688	631
Aktuelle skatteaktiver		26	0
Udskudte skatteaktiver		204	204
Likvide beholdninger		512	1.151
ANDRE AKTIVER I ALT		741	1.355
Tilgodehavende renter samt optjent leje		331	0
Andre periodeafgrænsningsposter		108	0
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT		438	0
Øvrige aktiver		0	212
AKTIVER I ALT		193.595	194.288

Tabel 5: Aktivernes 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 nedenstående tabel.

Aktiver (mio. kr.)	Solvens II-værdier	
	31.12.2018	31.12.2019
Immaterielle aktiver	0	0
Udsudte skatteaktiver	1.010	204
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	75	81
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	24.687	28.110
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	0	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	4.617	5.083
Aktier	1.494	2.339
Aktier – noterede	1.494	2.339
Aktier – unoterede	0	0
Obligationer	12.830	13.228
Statsobligationer	4.655	5.504
Erhvervsobligationer	8.175	7.724
Strukturerede værdipapirer	0	0
Sikrede værdipapirer	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	4.778	5.667
Derivater	967	1.793
Indskud, bortset fra likvider	0	0
Øvrige investeringer	0	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	144.858	163.899
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	625	631
Likvider	579	1.151
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	179	212
Aktiver i alt	172.013	194.288

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

Den samlede solvensbalance er i 2019 steget med godt 22 mia. kr.

Stigningen skyldes primært et afkast på investeringsaktiverne på 20 mia. kr. Derudover er der indbetalt godt 9 mia. kr. til pensionsordningen. Herfra

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

Stigningen i solvensbalancen afspejles tilsvarende i hensættelsernes udvikling.

D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE

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

Opdelingen i brancher er forskellig mellem hensættelserne til regnskabsbrug og til solvensbrug. Markedsrente til solvensformål svarer til forsikring under forsikringsklasse III. Forsikringer med gevinstandele svarer til forsikringer med ret til bonus. Sygeforsikring til solvensformål svarer til syge- og ulykkesforsikringer samt gruppeforsikringer med invalidedækning og kritisk sygdomsdækning samt sundhedsordning, mens anden 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
2019						
Hensættelser beregnet under et	161.225	0	0	161.225	0	161.225
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.518	422	7.940	8.856	16.796
Bedste skøn	0	7.441	421	7.862	8.783	16.645
Risikomargin	0	77	1	78	72	150
Hensættelser - i alt	161.225	7.518	422	169.165	8.856	178.021
2018						
Hensættelser beregnet under et	143.072	0	0	143.072	0	143.072
Hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen	0	7.220	383	7.602	7.922	15.525
Bedste skøn	0	7.172	382	7.554	7.875	15.430
Risikomargin	0	47	1	48	47	95
Hensættelser - i alt	143.072	7.220	383	150.674	7.922	158.596

Tabel 7: Forsikringsmæssige hensættelser pr. 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.

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

Øvrige forsikringsmæssige hensættelser

De øvrige hensættelser er fastlagt som et bedste skøn tillagt en risikomargin, som omfatter det beløb, som må forventes, at en uvildig køber skulle

betales for, at denne ville påtage sig risikoen for afviklingen af bestanden.

Det bedste skøn beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger til de igangværende forsikringskontrakter baseret på en diskonteringsrentekurve samt forudsætninger om dødelighed, invaliditet og omkostninger. I bedste skøn indgår fremtidig diskretionær bonus. Den fremtidige diskretionære bonus er opgjort til det nuværende bonuspotentiale.

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

Genforsikring

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

Usikkerheden forbundet med værdiansættelsen

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

Som diskonteringsrentekurve anvendes den rentekurve, som er fastsat af EIOPA. Skønnene på dødeligheden analyseres og revurderes årligt på baggrund af observationer i bestanden og Finanstilsynets benchmark 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.

Ekstrapolering og justering af rentekurve

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

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

Overgangsordninger mv.

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

Ændringer i antagelserne

I opgørelsen af de øvrige forsikringsmæssige hensættelser indgår antagelser om dødelighed inkl. fremtidige levetidsforbedringer. Disse antagelser bygger dels på Finanstilsynets benchmark, dels på Industriens Pensions egne observationer. Ultimo 2019 er antagelserne om dødeligheden ændret, idet forventningen til levetiden er mindsket.

Forventede restlevetider	20-årig	40-årig	60-årig	80-årig
Fødselsårgang	2000	1980	1960	1940
Anmeldt dødelighed 2019	70,3	48,0	26,6	9,3
IP-dødelighed 2020	69,8	47,4	26,1	9,0

Tabel 8: Opdaterede levetidsantagelser

Ændringen har ikke nedsat de forsikringsmæssige hensættelser, men resulterer i en forøgelse af bo-nusevnen med ca. 125 mio. kr.

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

Passiver (mio. kr.)	Solvens II-værdier	
	31.12.2018	31.12.2019
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	15.525	16.796
Forsikringsmæssige hensættelser – Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	7.922	8.856
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	7.875	8.783
Risikomargin	47	72
Forsikringsmæssige hensættelser – Livsforsikring (undtagen sygeforsikring, indeksreguleret og unit-linked)	7.602	7.940
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0
Bedste skøn	7.554	7.862
Risikomargin	48	78
Forsikringsmæssige hensættelser – Indeksreguleret og unit-linked	143.072	161.225
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	143.072	161.225
Bedste skøn	0	0
Risikomargin	0	0
Derivater	695	619
Gæld til kreditinstitutter	927	693
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	6	7
Forpligtelser vedrørende genforsikring	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	136	111
Efterstillet gæld	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	2.340	4.941
Passiver i alt	162.701	184.393
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.312	9.895

Tabel 9: 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.

Andre forpligtelser (mio. kr.)	Værdi til regnskab	Værdi til solvensopgørelse
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	7
Aktuelle skatteforpligtelser	2.454	
Gæld til kreditinstitutter	0	693
Gæld til tilknyttede virksomheder	29	
Anden gæld	3.188	
Derivater		619
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)		111
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds		4.941
GÆLD I ALT	5.679	6.372

Tabel 10: Sammenhæng mellem passivers regnskabsmæssige og solvensmæssige opgørelsesværdi

D.4 ALTERNATIVE VÆRDANSÆTTELSES-METODER

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, domicilejendommen, unoterede kapitalandele, unoterede investeringsforeningsandele samt unoterede obligationer.

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 investerings- og domicilejendomme er metoden – discounted cash flow (DCF) – defineret i et bilag til regnskabsbekendtgørelsen.

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

For en beskrivelse af de anvendte principper henvises til årsrapportens note 1 om den anvendte regnskabspraksis. Årsrapporten er tilgængelig på www.industrienspension.dk.

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 2019 en solvensdækning på 318 % og er fortsat meget velkonsolideret.

E.1 KAPITALGRUNDLAG

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

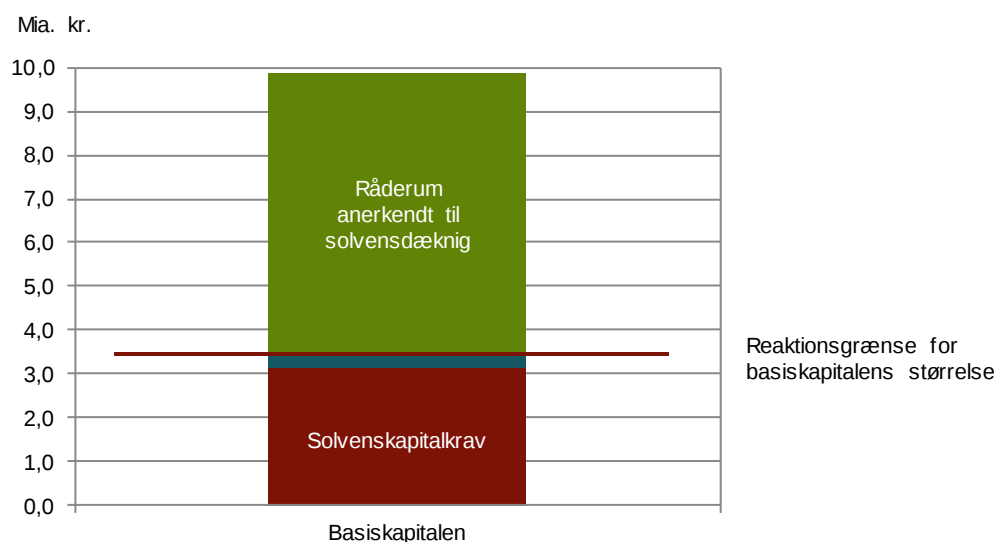
I Industriens Pension består kapitalgrundlaget af egenkapital samt ansvarlig lånekapital i form af særlige bonushensættelser type A og B. Disse kapitalelementer udgør samtidig selskabets basiskapital.

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

Industriens 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 4,5 mia. kr. for 2019. På bestyrelsesmødet i november 2019 blev den sænket til 3,5 mia. kr. fra 2020. Udgangspunktet er, 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, og kapitalnødplanen træder i kraft.

Basiskapitalen og reaktionsgrænse



Figur 9: 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 at få indskudt yderligere aktiekapital.
- Industriens Pension ikke selv kan kontrollere tilgang og afgang af medlemmer, da alle ansatte under de omfattede overenskomster har ret og pligt til en pensionsordning.

Seneste kapitalplan er godkendt af bestyrelsen ultimo november 2019. 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 2018 og 2019 fordelt på tiers fremgår af tabellen nedenfor.

Kapitalelementer (mio. kr.) 2019	Solvens II	Heraf		
		Tier 1	Tier 2	Tier 3
Aktiekapital	110	110	0	
Overskudskapital	3.862	3.862		
Afstemningsreserve	5.300	5.300		
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	300			300
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	323	0	323	0
Fradrag	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	9.895	9.272	323	300
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0		0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	9.895	9.272	323	300
2018	Solvens II	Heraf		
		Tier 1	Tier 2	Tier 3
Aktiekapital	110	110	0	
Overskudskapital	3.683	3.683		
Afstemningsreserve	4.926	4.926		
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	257			257
Andre elementer godkendt som basiskapitalgrundlag	336	0	336	0
Fradrag	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	9.312	8.719	336	257
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0		0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	9.312	8.719	336	257

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

Det til rådighed værende kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet udgør 9.895 mio. kr. ultimo 2019 og er opgjort uden fradrag og uden anvendelse af supplerende kapital.

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

Kapitalgrundlaget i Industriens Pension udgøres hovedsageligt af kapital af højeste kvalitet – tier 1.

Særlige bonusansættelser type A klassificeres som tier 2. Skatteaktiver klassificeres primært som tier 1. En lille del, der vedrører udenlandske kildeskatte, 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.)	2018	2019
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.312	9.895
Andre basiskapitalgrundlagselementer	4.386	4.595
Afstemningsreserve	4.926	5.300
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0	0

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

Elementer i basiskapitalen, som er underlagt overgangsregler

Industriens Pension har ingen kapitalelementer, som er underlagt overgangsregler.

Udvikling i kapitalgrundlaget

Kapitalgrundlaget er vokset med 583 mio. kr. Ændringen er sammensat af en stigning i egenkapitalen på 417 mio. kr., svarende til egenkapitalens andel af årets resultat, samt en stigning i ansvarlig lånekapital på 166 mio. kr.

Afstemningsreserven er vokset med 374 mio. kr., svarende til stigningen i egenkapitalen korrigeret for ændringen i udskudte skatteaktiver.

Sammenhængen til det regnskabsmæssige opgjorte kapitalgrundlag fremgår af nedenstående tabel.

Regnskabsmæssige kapitalelementer (mio. kr.)	2018	2019
Aktiekapital	110	110
Opskrivningshenlæggelser	0	0
Reserve for skattefrit opsparet overskud	4.653	5.069
Overført overskud	531	531
Egenkapital, i alt	5.293	5.710
Overskudskapital (særlige bonushensættelser type B)	3.683	3.862
Anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A)	336	323
Ansvarlig lånekapital i alt	4.019	4.185
Samlet til rådighed kapital	9.312	9.895
Fradrag for immaterielle anlægsaktiver	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	9.312	9.895

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 2019 en solvensdækning på 318 % i forhold til solvenskapitalkravet og på 682 % i forhold til minimumskapitalkravet.

Kapital til dækning af solvenskrav (mio. kr.)	Solvens II	Heraf		
2019		Tier 1	Tier 2	Tier 3
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	9.895	9.272	323	300
minimumskapitalkravet	9.595	9.272	323	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	9.895	9.272	323	300
minimumskapitalkravet	9.552	9.272	280	0
Solvenskapitalkrav	3.112			
Minimumskapitalkrav	1.400			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	318%			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	682%			
2018				
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	9.312	8.719	336	257
minimumskapitalkravet	9.055	8.719	336	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af				
solvenskapitalkravet	9.312	8.719	336	257
minimumskapitalkravet	8.963	8.719	244	0
Solvenskapitalkrav	2.709			
Minimumskapitalkrav	1.219			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	344%			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	735%			

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

Udvikling i rapporteringsperioden

Solvensdækningen er faldet i forhold til ultimo 2018, idet kapitalkravet er vokset relativt mere end den anerkendte kapital. Det gælder både i relation til solvens- og minimumskapitalkravet.

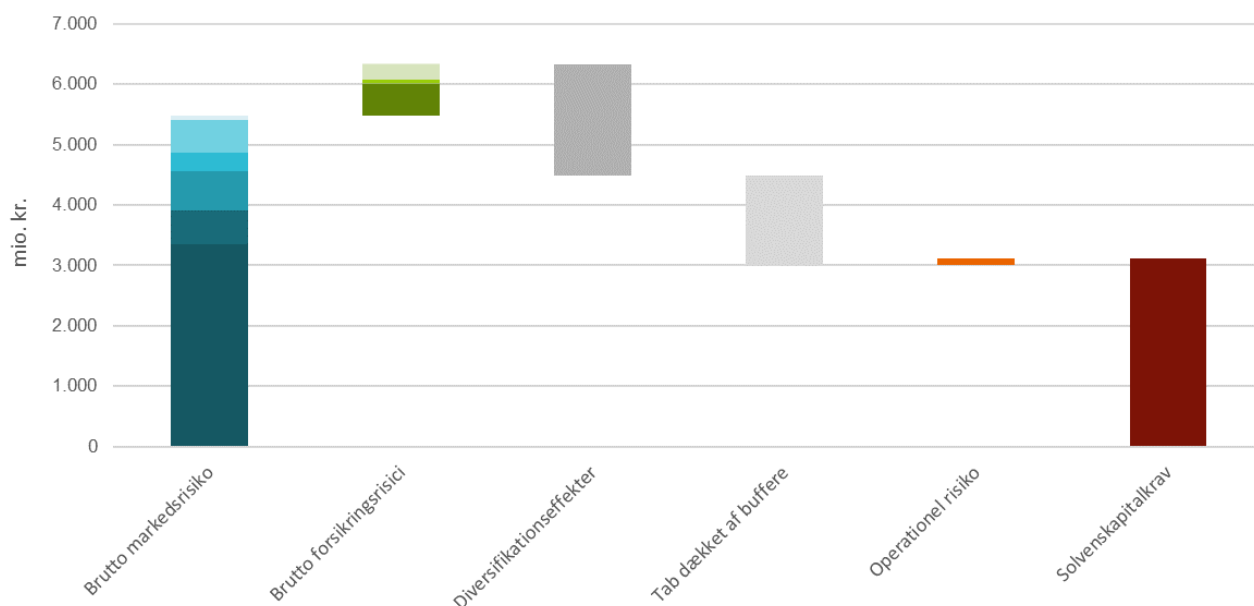
Udviklingen i solvenskapitalkravet beskrives i det følgende afsnit E.2

På trods af faldet i solvensdækningen 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 2019 til 3.112 mio. kr., og minimumskapitalkravet opgøres til 1.400 mio. kr. Finanstilsynet har på nuværende tidspunkt ikke stillet krav om et højere solvenskapitalkrav end det beregnede. Opbygningen af solvenskravet ses nedenfor.



Figur 10: Opbygning af solvenskapitalkravet for Industriens Pension

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

Risikomodel (mio. kr.)	Solvensopgørelse	
	pr. 31. dec. 2018	pr. 31. dec. 2019
Markedsrisici	3.851	4.277
Modpartsrisici	54	61
Livsforsikringsrisici	470	513
Sygeforsikringsrisici	512	129
Skadesforsikringsrisici	0	0
Diversifikation	-709	-493
Risici på immaterielle aktiver	0	0
Basisrisiko	4.179	4.487
Operationelle risici	96	98
Tabsabsorbtion	-1.566	-1.473
Solvenskapitalkrav	2.709	3.112

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

Selskabet har et kapitalgrundlag anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet på 9.895 mio. kr. og et kapitalgrundlag anerkendt til dækning af minimumskapitalkravet på 9.552 mio. kr. og overholder således både solvens- og minimumskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er steget 403 mio. kr. til 3.112 mio. kr. Årsagen til stigningen er primært de store stigninger på aktiebeholdningen og den heraf følgende øgede markedsrisiko. Input til beregningen og specificering af minimumskapitalkravet for Industriens Pension er angivet i tabellen på nedenfor.

Opgørelse af minimumskapitalkrav	Beløb	Faktor	Andel af $MCR_{lineær}$	Minimums-kapitalkrav
Garanterede ydelser - gennemsnitsrentebestand	5.612	0,037	208	
Fremtidige diskretionære ydelser - gennemsnitsrentebestand	1.829	-0,052	-95	
Forpligtelser - unit-link	161.225	0,007	1.129	
Forpligtelser - anden livsforsikring og sygeforsikring	9.205	0,021	193	
Den samlede risikosum	523.170	0,0007	366	
$MCR_{Lineær}$			1.801	1.801
Solvenskapitalkrav				3.112
MCR_{Cap}				1.400
MCR_{Floor}				778
$MCR_{Combined}$				1.400
$MCR_{Absolute floor}$				28
MCR				1.400

Tabel 16: Opgørelse af minimumskapitalkravet svarende til indberetningsskema S.28.01.01, hvor betegnelserne og faktorerne stammer fra Solvens II-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 Solvens II-forordningen.

Simplifikationen anvendes ved beregning af omkostningsrisici på 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 med hensyn til varigheden. Simplifikationen giver en lille usikkerhed, når der regnes på bestandsniveau,

idet der indgår et skøn for varigheden. Samlet er vurderingen, at simplifikationen afspejler selskabets risiko.

Katastroferisiko i livsforsikringsmodulet

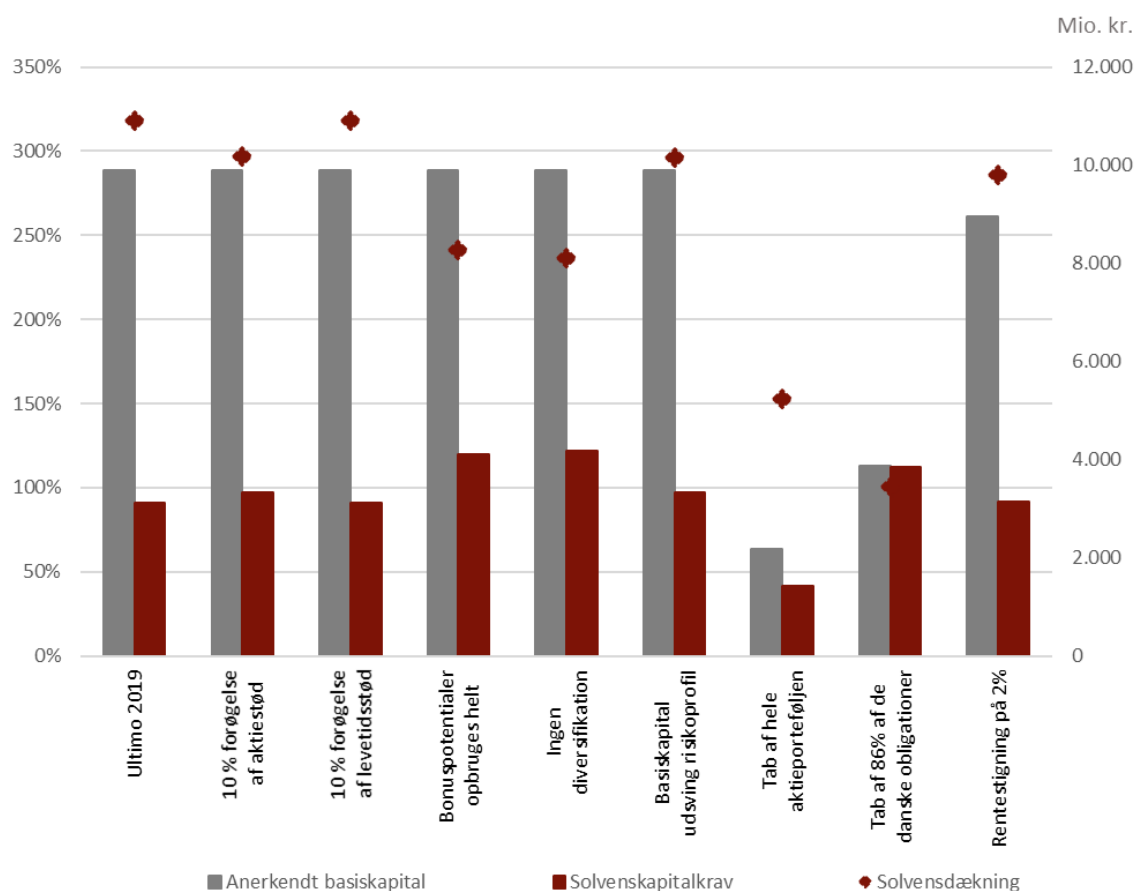
Kapitalkravet for livsforsikringskatastroferisici beregnes som det tab, basiskapitalen påføres, hvis dødsintensiteten stiger 1,5 % de næste 12 måneder.

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

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

Følsomhedsanalyser og stresstests

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



Figur 11: Følsomhedsanalyser og stresstests

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

- Tabe hele aktieporteføljen og stadig være solvent med en solvensdækning på 153 %.
- Tabe 86 % af porteføljen af danske obligationer og stadig være solvent.
- Opleve en rentestigning defineret ved en parallelforskydning opad på 200 basispunkter på den likvide del af rentekurven og stadig have en solvensdækning i standardmodellen på 286 %.

Resultat af stresstest

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

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

Investeringsafkastet i Industriens Pension beskattes med pensionsafkastskat. Ved opgørelse af beskatningsgrundlaget er den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi af aktiverne som udgangspunkt ens. Kun for vindmølleaktiver gælder der særlige regler om skattemæssige afskrivninger, som betyder, at der ved udgangen af 2019 er en udskudt skatteforpligtelse på 157 mio. kr., som i regnskabet er modregnet i de udskudte skatteaktiver.

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

E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREKNINGEN 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 OVERHOLDESE 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
Solvens II-direktivet	EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) med senere ændringer
Solvens II-forordningen	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) med senere ændringer
Gennemførelsesforordningen	KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2015/2452 af 2. december 2015 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for procedurerne, formaterne og skemaerne vedrørende rapporten om solvens og finansiell situation i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF med senere ændringer
QRT-gennemførelsesforordningen	KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2015/2450 af 2. december 2015 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende skemaerne til indberetning af oplysninger til tilsynsmyndighederne i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF med senere ændringer
Lov om finansiell virksomhed	Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017 af lov om finansiell virksomhed med senere ændringer
Ledelsesbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. med senere ændringer.
Bekendtgørelse om standardformlen	Bekendtgørelse nr. 1164 af 31. oktober 2017 om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen for gruppe-1 forsikringsselskaber mv.
Kapitalgrundlagsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 620 af 1. juni 2017 om opgørelse af kapitalgrundlag
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med senere ændringer
Revisionsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 1912 af 22/12/2015 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner med senere ændringer
Pensionsbeskatningsloven	Bekendtgørelse nr. 1088 af 3. september 2015 af lov om beskatningen af pensionsordninger med senere ændringer
POG-forordningen	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2017/2358 af 21. september 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2016/97 for så vidt angår krav til produkttilsyn og styring for forsikringsselskaber og forsikringsdistributører 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 23 Passiver: Tabel 9, side 26
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger pr. branche	Tabel 2, side 3
S.05.02.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land	<i>Ikke relevant</i>
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for liv pr. branche	Tabel 7, side 24
S.17.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for skade pr. 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