Solvensrapport 2020

Rapport om Solvens og Finansiel situation
Forsikringsselskabet Danica

Danica Pension

Indhold

Sammendrag 3
Kapitel A – Virksomhed og resultater 6
A.1 Virksomhed 6
A.2 Forsikringsresultater 9
A.3 Investeringsresultater 10
A.4 Resultater af andre aktiviteter 12
A.5 Andre oplysninger 13
Kapitel B - Ledelsessystem 14
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet 14
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav 21
B.3 Risikostyringssystemet 23
B.4 Vurdering af egen risiko og solvens - ORSA 25
B.5 Internt kontrolsystem 28
B.6 Intern Auditfunktion 29
B.7 Aktuarfunktion 30
B.8 Outsourcing 31
B.9 Andre oplysninger 32
Kapitel C - Risikoprofil 33
C.1 Forsikringsrisici 36
C.2 Markedsrisici 39
C.3 Kreditrisici 46
C.4 Likviditetsrisici 48
C.5 Operationelle risici 50
C.6 Andre væsentlige risici 52
C.7 Andre oplysninger 56
Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål 57
D.1 Aktiver 57
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser 58
D.3 Andre forpligtelser 61
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder 62

D.5 Andre oplysninger 62
Kapitel E – Kapitalforvaltning 63
E.1 Kapitalgrundlag 63
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav 66
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 68
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en partiel intern model 68
E.5 Manglende overholdelse af minimumssolvenskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 70
E.6 Andre oplysninger 70
Bilag 1: Offentliggørelse af visse oplysninger, der indsendes til Finanstilsynet 71
Bilag 2: Definitioner og betegnelser 72

Sammendrag

I henhold til de fælles europæiske regler for, hvordan forsikringsselskaber i Europa skal sikre tilstrækkelig kapital til pensioner og udbetalinger i forbindelse med sygdom, skader og ulykker skal alle forsikringsselskaber hvert år offentligt redegøre for, hvordan selskaberne hver især har efterlevet reglerne.

Regelsættets fokus er på, hvordan selskaberne måler og styrer deres risici.

En fælles koncernrapport

Udgangspunktet i rapporten er Danica koncernens samlede forhold. Særlige forhold for enkeltselskaber i Danica koncernen nævnes alene, hvis der afviges betydeligt fra Danica koncernen.

Af hensyn til Danica koncernens kunder i Norge offentliggøres denne rapport ligeledes i Norge. Visse forhold, der fra et koncernperspektiv ikke er betydelige, er nævnt i rapporten for at skabe gennemsigtighed for de nordiske kunder.

Kravene er opfyldt

Som det fremgår af rapporten, opfylder Danica koncernen kravene til tilstrækkelig solvens, og bestyrelserne i Danica koncernens selskaber har vedtaget et styrings- og ledelsessystem, der sikrer, at der er tilstrækkelig kapital til at drive forretningen på et betryggende grundlag.

Nedenfor er et overblik over kapitalgrundlag og kapitalkrav for 2019 og 2020:

Solvens og kapital (mio. kr.)	31.12.2020				31.12.2019			
	Danica Koncern	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Pension	Danica Norge	Danica Koncern	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Pension	Danica Norge
Kapitalgrundlag	27,237	23,285	28,875	688	25,415	21,468	27,442	624
Solvenskapitalkrav (SCR)	14,258	4,318	14,139	458	13,365	4,122	13,665	409
Overskydende kapital	12,979	18,967	14,736	230	12,050	17,347	13,776	214
Solvensdækning	191%	539%	204%	150%	190%	520%	201%	152%
Minimumskapitalkrav (MCR)	7,617	1,079	6,363	175	7,348	1,030	6,149	168

Introduktion til Danica koncernens strategi

Danica Pensions strategi tager udgangspunkt i en ambition om at være kundernes tryghedsrådgiver og derved skabe højere kundetilfredshed. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed, både i forhold til opsparing til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom.

Danica Pension har fokus på proaktivt at bidrage til, at både privat- og firmakunder har de rigtige pensions-, forsikrings- og sundhedsløsninger.

Ændringer i koncernens selskabsstruktur

Danica koncernens selskabsstruktur har været uændret i 2020.

Danica forventer at fusionere selskaberne Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 og Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab i 1. halvår af 2021 med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. Den forventede fusion vil ikke ændre på Danica

koncernens forretningsomfang eller på det nuværende udbud af produkter. Som et led i fusionen vil de nuværende kapitalforvaltningsaktiviteter i Forsikringsselskabet Danica overgå til Danica Pension.

Isoleret set vil den forventede fusion reducere egenkapitalen i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, hvilket vil påvirke selskabets solvensdækning. Danica Pension og Danica koncern vil dog også efter fusionen fortsat have en solid solvensoverdækning. Fusionen vil være afhængig af myndighedernes godkendelse.

2020 resultat

Danica koncernens resultat efter skat og ophørende aktiviteter udgjorde 1.501 mio. kr. mod 2.271 mio. kr. i 2019. Resultatets sammensætning er nærmere specificeret i nedenstående tabel.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2020	2019
Forsikringsresultat, Livsforsikring	2.517	2.380
Forsikringsresultat, Syge og Ulykke	-644	-888
Resultat af forsikringsvirksomhed	1.873	1.492
Egenkapitalens investeringsafkast	-77	352
Nedskrivning goodwill	0	-800
Skat	-295	-194
Resultat efter skat før ophørende aktiviteter	-	850
Resultat af ophørende aktiviteter	-	1.421
Årets resultat	1.501	2.271

Tabel A.2.1 Resultater i Danica koncernen

Danica koncernens forsikringsresultat før skat og ophørende aktiviteter udgjorde 1.873 mio. kr. i 2020 mod 1.492 mio. kr. i 2019. Resultatet for 2020 er påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, hvilket giver højere kapitalforvaltningsindtægter.

Årets resultat er påvirket af en udgift på 195 mio. kr. til nedskrivning af tilgodehavender og andre aktiver overtaget i forbindelse med fusionen med det tidligere SEB Pension. Siden fusionen og migrering over til Danicas it-systermer har Danica foretaget en gennemgang og revurdering af de overtagne regnskabsmæssige balancer fra det tidligere SEB Pension, hvilket har medført den førnævnte udgift. Udgiften er indregnet som andre omkostninger i regnskabet og dækkes af egenkapitalen, jf. egenkapitalens investeringsafkast i tabellen ovenfor.

På syge- og ulykkesforsikringer er forsikringsresultatet -644 mio. kr. mod kr. -888 mio. kr. i 2019. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er positivt påvirket af et færre antal nye skader.

Standardmodellen – med en enkelt undtagelse

Danica koncernen vurderer, at den i regelsættet angivne standardmodel til opgørelse af solvenskapitalkravet er passende for forretningen med en enkelt undtagelse.

For at opnå en opgørelse af levetidsstress, der bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der hidrører fra Danica Pensions portefølje af livsforsikringer, anvendes en partiel intern model for levetidsrisiko. Den interne model sikrer, at der samlet indregnes en levetidsrisiko, der svarer til standardmodellen.

Værdier efter anerkendte metoder

Metoden til opgørelse af solvenskapitalkravet er modulært opbygget og inddrager alle facetter af koncernens virke. For dele af opgørelserne kan værdierne ikke aflæses på et marked. I disse tilfælde opgøres værdierne enten baseret på regler fastsat af tilsynsmyndighederne eller efter internationalt anerkendte finansielle - og forsikringstekniske metoder.

Offentliggørelse af indberetninger

Med de fælles europæiske regler er der udvidede krav til de indberetninger, som selskaberne skal foretage til Finanstilsynene. En del af disse indberetninger skal gøres offentligt tilgængelige sammen med denne rapport. I bilag 1 findes en oversigt over disse indberetninger med tilhørende links.

I bilag 2 findes en oversigt over definitioner og betegnelser, der anvendes i denne rapport.

Udvikling siden udgangen af 2020

Resultatet og solvenssituationen i Danica koncernen var i årets første tre måneder påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, hvor særligt renterne er steget. Solvensoverdækningen pr. 31.03.2021 for Danica koncern var en smule højere end niveauet pr. 31.12.2020.

Resultatet af Danicas forsikringsvirksomhed for 2021 forventes at blive på niveau med 2020. Resultatet vil dog blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2021.

Danica forventer i 2021 at styrke sin position yderligere, som en af de førende udbydere af livs- og pensionsforsikringsprodukter i Danmark.

Danica koncern overvejer muligheden for at udstede RT1/tier 2 lån i 2021 inden for de rammer, der gør det muligt at medregne lånene i kapitalgrundlaget. Optagelsen vil ske i Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab.

Kapitel A – Virksomhed og resultater

I dette kapitel redegøres for Danica koncernens forretningsmæssige virke og resultatdannelse.

A.1 Virksomhed

Danica koncernen er en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer samt sundhedsforsikring, primært på det danske marked. Gennem datterselskabet Danica Pensjonsforsikring AS i Norge tilbydes der pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer i Norge.

Danica koncernen har en vision om at være kundernes tryghedsrådgiver. Målet er at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed, både i forhold til opsparing til pension og til sikring af at kunne forsørge sig selv og sin familie i tilfælde af længerevarende sygdom. Danica koncernen ønsker dermed at være tilgængelig, give klare anbefalinger samt at sikre, at kunderne opnår gode afkast.

Fokus i Danica koncernen er i dag at tilbyde kunderne markedsrenteprodukterne, hvor der kan vælges en risikoprofil, der svarer til kundens risikoappetit. De traditionelle produkter anbefales ikke længere og er endvidere lukket for nytegning.

Danica består i Danmark af forsikringsselskaberne:

- Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999
- Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

De to førstnævnte selskaber omtales i denne rapport samlet som Danica Pension Danmark.

Herudover ejer Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskabet:

- Danica Pensjonsforsikring AS i Norge
- Danica Ejendomsselskab ApS samt en række andre ejendomsselskaber i Danmark

Den solvensmæssige koncern konsolideres efter de samme principper som den regnskabsmæssige koncern.
Danica koncernens forsikrings- og pensionsselskaber er placeret i Lyngby og Trondheim. Af nedenstående tabel fremgår nærmere oplysninger om de enkelte selskaber:

Danica koncernen			
	Forsikringsselskabet Danica	**Danica Pension**	**Danica Pension Norge**
Navn	Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsakieselskabet af 1999	Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	Danica Pensjonsforsikring AS
Adresse	Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby	Nordregt. 12 N-7011 Trondheim
Registreringsnummer	CVR: 2502634	CVR: 24256147	977465478

Tilknyttede kontrollerende instanser

Forsikrings- og pensionsselskaberne er under tilsyn i deres respektive lande. De nationale tilsyn er placeret i hhv. København og Oslo, jf. nedenstående oversigt:

Tilsynsmyndigheder		
	Danica Pension Danmark	**Danica Pension Norge**
Navn	Finanstilsynet	Finanstilsynet
Adresse	Århusgade 110 2100 København Ø	Revierstredet 3 Postboks 1187 Sentrum 0107 Oslo
Telefon	+45 33 55 82 82	+47 22 63 02 26
E-mail	finanstilsynet@ftnet.dk	post@finanstilsynet.no

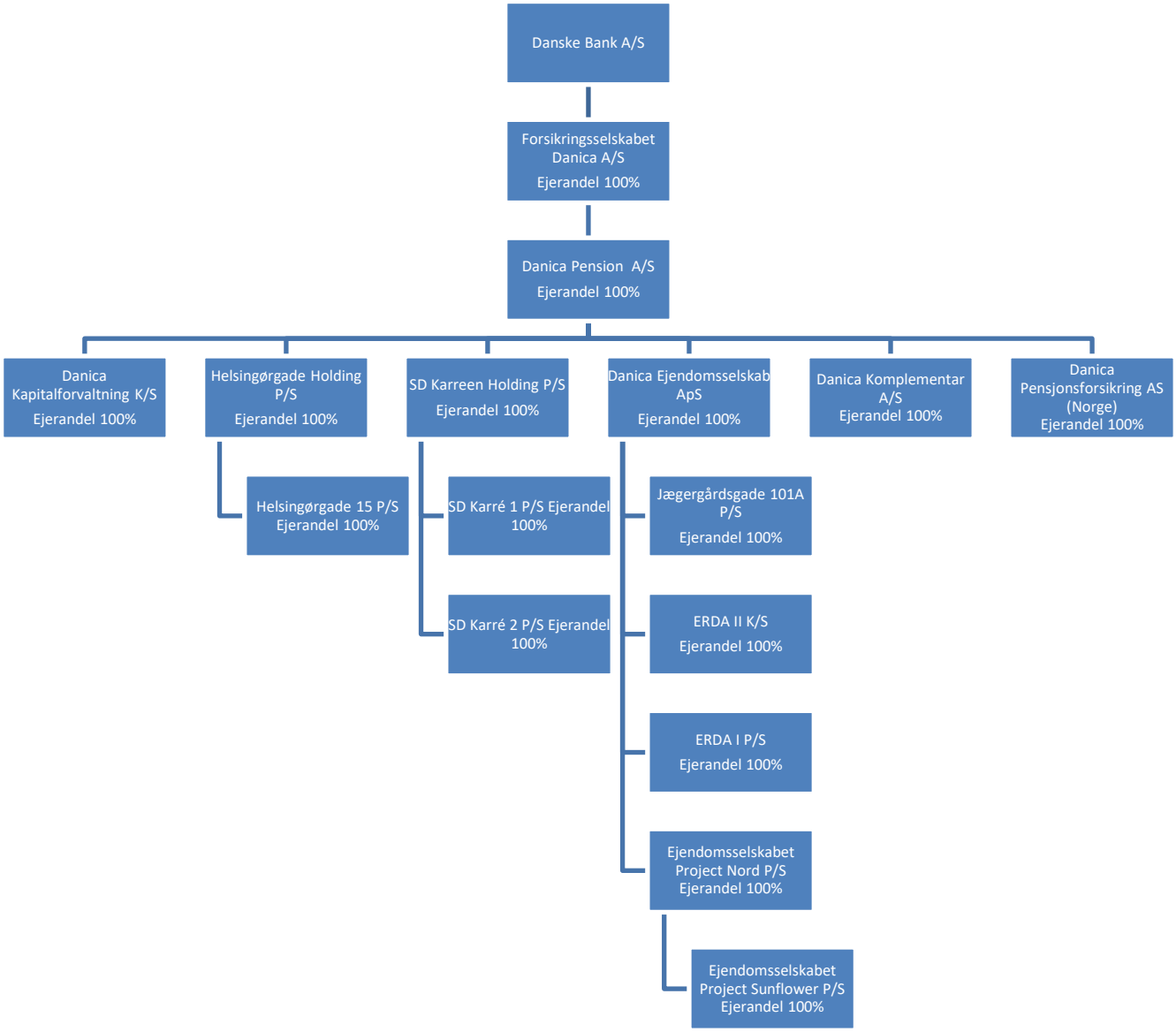
Den eksterne revision af Danica koncernens officielle regnskaber bliver udført af revisionsfirmaet Deloitte:

Ekstern revisor	
	Danica Koncern
Navn	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adresse	Weidekampsgade 6 2300 København S
Telefon	+45 36 10 20 30
E-mail	N/A

Ekstern revision af Danica Pensjonsforsikring AS udføres under samme aftale som Danica koncernen har indgået med Deloitte i Danmark. Deloitte Danmark bruger, som led i udførelsen af revisionen af datterselskabet, kollegaer fra deres revisionskontorer i Norge.

Ejerforhold

Danske Bank ejer 100 % af Danica koncernen. Af nedenstående figur fremgår koncernens ejerforhold ultimo 2020.



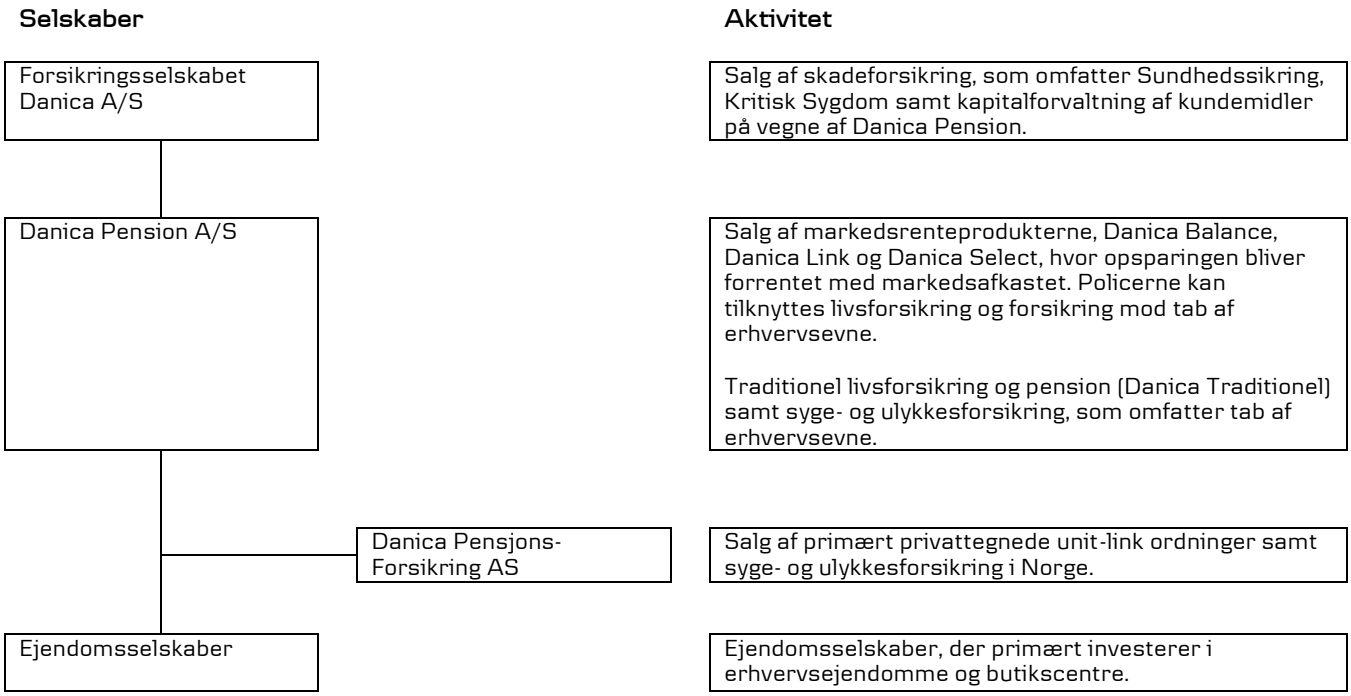
Figur A.1.1 Koncernstruktur i Danica koncernen

Skades- og livsforsikring

I Danmark udøver Danica koncernen skadesforsikringsvirksomhed igennem moderselskabet Forsikringsselskabet Danica A/S og livsforsikringsvirksomhed igennem datterselskabet Danica Pension.

Livsforsikringsvirksomheden i Norge udøves gennem det respektive datterselskab i Norge.

Oversigten nedenfor fremgår af Danica koncernens årsrapport og giver et overblik over koncernens hovedaktiviteter.



Figur A.1.2 Oversigt over Danicas hovedaktiviteter

Danica Pensions organisationsdiagram kan findes på www.danicapension.dk

A.2 Forsikringsresultater

I Danica koncernen tilbydes forsikringsdækninger i tilknytning til pensionsopsparingsprodukterne. Disse udgør primært:

- Syge- og ulykkesprodukter, herunder dækninger ved tab af erhvervsevne, Sundhedssikring og Kritisk sygdom
- Dækninger ved død inden pensionering
- Livslang pensionsudbetaling

Danica koncernens resultat efter skat og ophørende aktiviteter udgjorde 1.501 mio. kr. mod 2.271 mio. kr. i 2019. Resultatets sammensætning er nærmere specificeret i nedenstående tabel.

Danica koncernen, resultat før skat (mio. kr.)	2020	2019
Forsikringsresultat, Livsforsikring	2,517	2,380
Forsikringsresultat, Syge og Ulykke	-644	-888
Resultat af forsikringsvirksomhed	1,873	1,492
Egenkapitalens investeringsafkast	-77	352
Nedskrivning goodwill	0	-800
Skat	-295	-194
Resultat efter skat før ophørende aktiviteter	-	850
Resultat af ophørende aktiviteter	-	1,421
Årets resultat	1,501	2,271

Tabel A.2.1 Resultater i Danica koncernen

Danica koncernens forsikringsresultat før skat og ophørende aktiviteter udgjorde 1.873 mio. kr. i 2020 mod 1.492 mio. kr. i 2019. Resultatet for 2020 er positiv påvirket af den positive udvikling på de finansielle markeder, hvilket giver højere kapitalforvaltningsindtægter.

Årets resultat er påvirket af en udgift på 195 mio. kr. til nedskrivning af tilgodehavender og andre aktiver overtaget i forbindelse med fusionen med det tidligere SEB Pension. Siden fusionen og migrering over til Danicas it-systermer har Danica foretaget en gennemgang og revurdering af de overtagne regnskabsmæssige balancer fra det tidligere SEB Pension, hvilket har medført den førnævnte udgift. Udgiften er indregnet som andre omkostninger i regnskabet og dækkes af egenkapitalen, jf. egenkapitalens investeringsafkast i tabellen ovenfor.

På syge- og ulykkesforsikringer er forsikringsresultatet -644 mio. kr. mod kr. -888 mio. kr. i 2019. Resultatet er påvirket af udgift til hensættelse til pensionsafkastskat vedrørende tidligere år på 220 mio. kr. Udviklingen i syge- og ulykkesforsikringer er positivt påvirket af et færre antal nye skader.

A.3 Investeringsresultater

Danica koncernens investeringsstrategier har fokus på at understøtte kundernes pensionsopsparinger. Overordnet tilbydes der to typer af opsparingsprodukter:

- Markedsrenteprodukter
- Traditionelle gennemsnitsrenteprodukter med garanterede ydelser

I Danica Pension tilbydes markedsrenteprodukter med og uden garanti. I Danica Pensjonsforsikring AS tilbydes primært markedsrenteprodukter uden garanti.

Forsikringsselskabet Danica

I Forsikringsselskabet Danica tegnes forsikringsprodukterne Sundhedssikring og Kritisk Sygdom. Investeringsresultaterne, der påvirker egenkapitalen, stammer således primært fra forvaltningen af aktiverne til understøttelse af hensættelserne i Danica Pension og egenkapitalens midler og lån. Resultatet af kapitalforvaltning blev på 582 mio. kr. i 2020 mod 535 mio. kr. i 2019.

Danica Pension

I Danica Pension er der følgende pensionsopsparingsprodukter:

- Markedsrenteprodukter: Danica Balance, Markedspension, Tidspension, Danica Link og Danica Select
- Traditionelle produkter: Danica Traditionel

I nedenstående tabel er resultaterne af investeringer i Danica Pension opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter vist. Investeringsresultaterne for kunderne i traditionel tilskrives via KB og bonus-tilskrivning.

Gennemsnitsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	**19,110**	**16,429**	**1.1%**
Noterede kapitalandele	14,266	14,658	7.7%
Unoterede kapitalandele	14,408	11,806	0.7%
Kapitalandele, i alt	**28,674**	**26,464**	**4.3%**
Stats- og realkreditobligationer	80,424	98,225	3.9%
Indeksobligationer	18,055	17,828	2.5%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	27,650	27,695	0.5%
Udlån mv.			
Obligationer og udlån, i alt	**126,129**	**143,748**	**3.0%**
Tilknyttede virksomheder	2,588	1,657	15.1%
Øvrige investeringsaktiver	317	0	
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	1,329	13,008	

Markedsrenteprodukter (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Grunde og bygninger	**6,587**	**5,956**	**2.3%**
Noterede kapitalandele	97,529	110,629	11.4%
Unoterede kapitalandele	20,246	22,133	-2.9%
Kapitalandele, i alt	**117,775**	**132,763**	**8.8%**
Stats- og realkreditobligationer	56,021	59,251	3.1%
Indeksobligationer	4,669	4,011	4.9%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	23,851	28,143	-0.7%
Udlån mv.			
Obligationer og udlån, i alt	**84,541**	**91,406**	**2.1%**
Tilknyttede virksomheder	**0**	**0**	**0.0%**
Øvrige investeringsaktiver	**152**	**202**	
Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	**389**	**6,033**	

Tabel A.3.1 Investeringsafkast 2020 – Danica Pension

Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjonsforsikring AS tilbyder primært opsparingsprodukter med valgfrihed for kunderne til selv at vælge investeringerne uden garantier tilknyttet samt forsikringsprodukter uden tilknyttede opsparingsprodukter. Der tilbydes ikke traditionelle gennemsnitsrenteprodukter med garanterede ydelser.

I nedenstående tabel er resultaterne af investeringer opdelt på aktivklasser og opsparingsprodukter vist.

Investeringer (mio. dkr.)	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
Markedsrenteprodukter			
Grunde og bygninger	**0**	**0**	**-**
Noterede Kapitalandele	11,880	10 024	13.4%
Unoterede Kapitalandele	0	190	0.4%
Kapitalandele, i alt	**11,880**	**10 214**	**13.4%**
Stats- og realkreditobligationer	225	323	0.9%
Indeksobligationer	0	0	-
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	8,126	6 216	2.8%
Obligationer og udlån, i alt	**8,351**	**6 539**	**2.7%**
Tilknyttede virksomheder	**0**	**0**	**-**
Øvrige investeringsaktiver	**469**	**349**	**0.7%**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringer af aktiver og forpligtelser	**0**	**0**	

Tabel A.3.2 Investeringsafkast 2020 – Danica Pensjonsforsikring AS

Urealiserede gevinster og tab som indgår i kollektivporteføljen har ingen effekt på resultatopgørelsen, da disse føres over kursreguleringsfonden.

Securitisering

Securitisering gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter. Investeringerne i securitisering dækker over ikke-ratede Collateralized Loan Obligations[1] (CLO's).

Positioner i securitisering udgør ultimo 2020 4.927 mio. kr. i Danica Pension. Der er ikke investeringer i securitisering i Danica Pensjonsforsikring AS.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Danica koncernen har investeringer i en række associerede og fællesledede virksomheder. Associerede og fællesledede virksomheder er virksomheder, hvor Danica koncernen besidder kapitalandele i virksomheden og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse over virksomheden. Koncernen klassificerer sædvanligvis virksomheder som associerede, hvis Forsikringsselskabet Danica direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og har indflydelse på ledelsesmæssige beslutninger.

Nedenstående tabel viser en oversigt over associerede og fællesledede virksomheder samt finansielle hovedtal for disse i 2020.

[1] En CLO er et struktureret obligationsprodukt der kan betragtes som en pulje af forskellige typer virksomhedslån, samlet i et investeringsprodukt.

Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (mio. kr.)						
Navn og hjemsted	Aktivitet	Ejerandel	Aktiver i alt	Forpligtelser	Indtægter	Resultat
Udviklingsselskabet CØ P/S, København	Ejendomsselskab	50%	1	1	-	-
Komplementarselskabet CØ ApS, København	Ejendomsselskab	50%	0	-	-	-
K/S ERDA II, Århus	Ejendomsselskab	96%	263	258	3	5
Komplementarselskabet ERDA II ApS, Århus	Ejendomsselskab	96%	0	-	-	-
Samejet Nymøllevej 59-91, København	Ejendomsselskab	75%	647	12	31	30
Danske Shoppingcentre P/S, København	Ejendomsselskab	50%	13.802	383	671	- 787
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS	Ejendomsselskab	50%	966	47	924	- 95
Danske Shoppingcentre FC P/S, København	Ejendomsselskab	50%	0	-	-	-
Komplementarselskabet P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab	75%	158	76	437	42
P/S Magnolieholm, København	Ejendomsselskab	75%	0	-	-	-
G.S.V. Holding A/S, Hedehusene	Investeringsselskab	26%	1.681	1.042	998	31
Capital Four - Strategic Lending Fund K/S,	Investeringsselskab	33%	1.292	3	150	143
Gro Fund I K/S, København	Investeringsselskab	100%	1.522	-	-	- 11
Gro Fund II K/S, København	Investeringsselskab	24%	551	1	-	- 43
Maritime Investment Fund I K/S, Hellerup	Investeringsselskab	22%	4.746	2.726	594	96
Maritime Investment Fund II K/S, Hellerup	Investeringsselskab	32%	4	1	-	- 7
Aquaporin A/S, Kongens Lyngby	Investeringsselskab	27%	289	125	6.078	- 71
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	Administrations-selskab	20%	17	9	51	2

Tabel A.4.1 Danica koncern kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Som det fremgår af tabellen har Danica koncernen alene ejerandele i associerede virksomheder i Danmark. De associerede og fællesledede virksomheder er af ingen væsentlig betydning for Danica Koncernen.

A.5 Andre oplysninger

Danica forventer, at fusionere selskaberne Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999 og Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab i 1. halvår af 2021 med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab som det fortsættende selskab. Den forventede fusion vil ikke ændre på Danicas forretningsomfang eller på det nuværende udbud af produkter.

Isoleret set vil den forventede fusion reducere egenkapitalen i Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, hvilket også vil påvirke selskabets solvensdækning. Danica Pension vil dog også efter fusionen stadig have en solid solvensoverdækning på niveau med den nuværende solvensdækning for Danica koncernen. Fusionen vil være afhængig af myndighedernes godkendelse.

Herudover er der ikke andre væsentlige oplysninger i rapporteringsperioden om Danica koncernens virke og årets resultater end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel B - Ledelsessystem

I dette kapitel beskrives kravene til Danica koncernens ledelsessystem, herunder risiko- og kontrolsystemet, og funktionsbeskrivelser for centrale ansvarsområder i forhold til dette.

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Danica koncernen består som beskrevet i afsnit A.1, af:

1. Forsikringsselskabet Danica, Skadesforsikringsaktieselskab af 1999
2. Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
3. Danica Pensjonsforsikring AS (Norge)

B.1.1 Ledelsessystemets opbygning i Danmark og Norge

Danica Pension Danmark

Forsikringsselskabet Danica og Danica Pension har selvstændige bestyrelser, dog med personsammenfald, undtaget af et bestyrelsesmedlem i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, som er udpeget hertil af finansministeren. Forsikringsselskabet Danica indgår i Danmark i Danica koncernen sammen med Danica Pension.

Bestyrelserne består således af den samme grundstamme af medlemmer, hvoraf 5 er generalforsamlingsvalgte. I Danica Pension er 3 medarbejdervalgte. I bestyrelsen for Danica Pension er der således samlet 9 medlemmer inklusive det ekstra medlem udpeget af finansministeren.

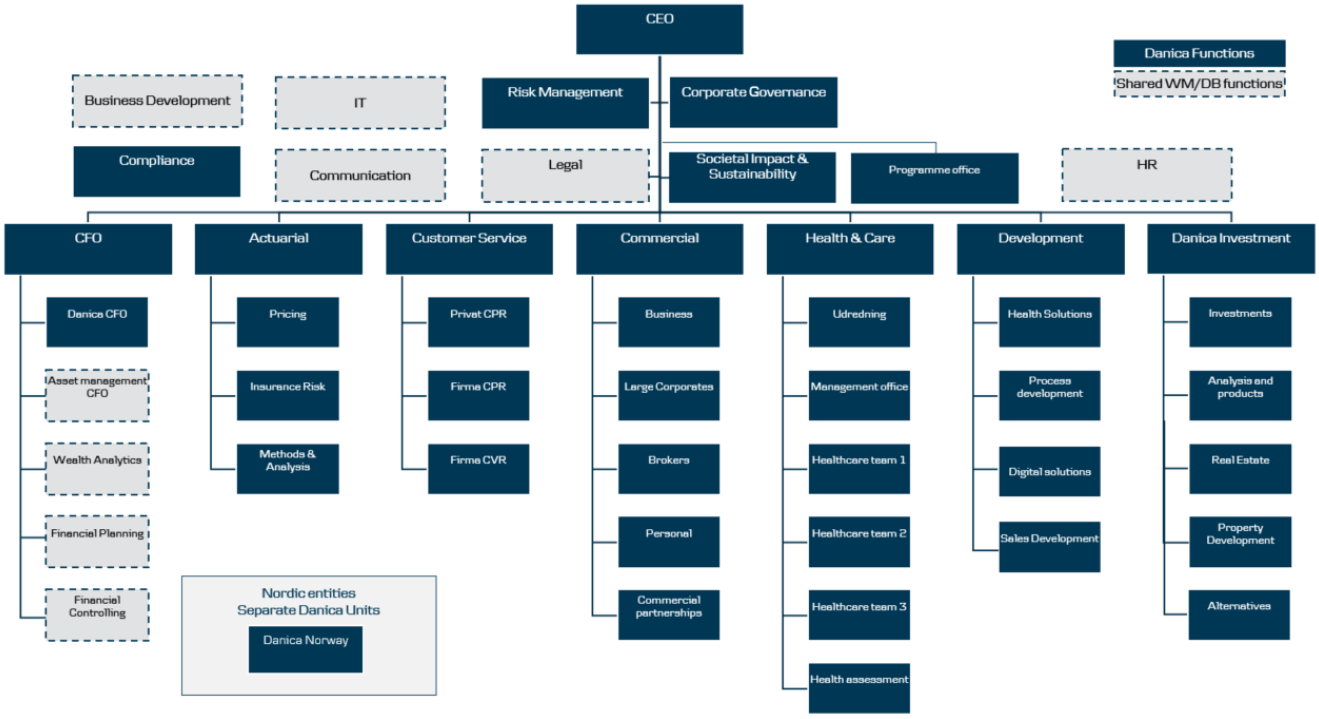
Bestyrelserne varetager den overordnede ledelse af selskaberne og holder normalt seks ordinære møder årligt. Bestyrelserne har nedsat et fælles revisionsudvalg, der forbereder bestyrelsernes arbejde vedrørende regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder relaterede risikomæssige forhold. Udvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer alene til de samlede bestyrelser. Der forventes i 2021 nedsat et fælles risikoudvalg til at forberede bestyrelsernes arbejde vedrørende risiko-relaterede forhold. Generalforsamlingerne har vedtaget vedtægter, og bestyrelserne har vedtaget forretningsorden, der fastsætter rammerne og ansvarsfordelingen mellem bestyrelserne og direktion.

Selskaberne ledes og administreres i det daglige samlet af en direktion på tre personer, bestående af:

- Chief Executive Officer (CEO)
- Chief Financial Officer (CFO)
- Chief Commercial Officer (CCO)

Disse suppleres af en Chief Investment Officer (CIO) udenfor direktionen samt nøglefunktioner herunder Chief Risk Officer (CRO) og den ansvarshavende aktuar (CAO). Alle forretningsområder har en defineret referenceramme.

I nedenstående diagram fremgår den danske organisation. Stiplede linjer betegner, at funktionen er placeret i Danske Bank koncernen:



Figur B.1.1 Organisationsdiagram for Danica pension pr. 31. december 2020.

Komitéer i Danica Pension Danmark

Ud over den organisatoriske styring af koncernen har den daglige ledelse valgt at nedsætte fem komitéer med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici. De nærmere formål for komitéerne er angivet nedenfor.

Komité	Formål
Investeringskomité	Investeringskomitéen er nedsat af CIO på vegne af direktionen, med det formål at have et forum til drøftelse og godkendelse af taktiske ændringer i porteføljesammensætningen. Investeringskomitéen skal sikre, at investeringspolitikken, investeringsstrategien og investeringsretningslinjerne til enhver tid overholdes og efterleves. Investeringskomitéen skal desuden sikre, at de gældende regler relateret til investering i livsforsikringsselskaber overholdes, herunder prudent-person-princippet. Investeringskomitéen består af CIO, porteføljemanager likvide investeringer, investeringsdirektør og senior analyst alternative investeringer.
All Risk Komité	All Risk Komitéen er nedsat af direktionen med det formål, at sikre at det samlede risikobillede overvåges, og at der derigennem sikres identifikation og styring af alle væsentlige risici. All Risk Komitéen skal sikre, at risici, der går på tværs af organisationen eller stammer fra datterselskaber, inddrages i det samlede risikobillede. All Risk Komitéen består af den ansvarlige for risikostyringsfunktionen (CRO), der er formand, Operationel Risiko Manager, den ansvarlige for aktuarfunktionen, CFO, IT-sikkerhedsansvarlig, leder af juridisk afdeling, den ansvarlige for compliance-funktionen, chef for regnskabsafdelingen, CIO og risikostyringschef for Danica Pension Norge. CFO er direktionens repræsentant i All Risk komiteen.
ALM Komité	ALM Komitéen er nedsat af CRO med det formål at styre ALM-risikoen i Danica koncernen og understøtte All Risk Komité i forhold til ALM-risikoen. ALM-risikoen er risikoen for, at værdierne af aktiverne og forpligtelserne ikke er i balance og derved skaber risiko for utilstrækkelig solvensdækning. ALM komitéen sikrer deusden styring med aktiver og forpligtigelser, således at risikomæssige begrænsninger fastsat af bestyrelserne ikke overskrides.
Værdiansættelseskomitéen	Værdiansættelseskomitéen er nedsat af CFO med det formål at behandle og vurdere løbende værdiansættelsen af Danica koncernens illikvide investeringer, herunder i domicilejendomme, investeringsejendomme, kapitalandele (unoterede), investeringsforeningsandele (hedgefonde), obligationer (illikvide), andre udlån og investeringsaktiver tilknyttet unit link (unoterede).
Produktkomité	Produktkomité nedsat af CEO, hvori CRO deltager som observatør. Formålet med komiteen er at sikre, at produkter og services, der fremstilles og/eller distribueres af Danica Pension, opfylder kravene i Danica Pensions politik for produkttilsyn og –styring..

Tabel B.1.1 Komitéstruktur i Danica pension

Danica Pension Danmark har udover komitéerne etableret de fire nøglefunktioner, der er krævet i henhold til de fælles europæiske regler omkring solvens (Solvens II-regelsættet). Se yderligere om disse funktioner i afsnit B.1.2.

Risiko- og kontrolsystem i Danica Pension Danmark

Danicas ledelsessystem omfatter et risikostyrings- og kontrolsystem.

Det interne kontrolsystem sikrer, at Danica overholder gældende love og regler, at virksomhedens drift er effektiv med hensyn til virksomhedens mål, og at finansiel og ikke-finansiel information er tilgængelig og pålidelig.

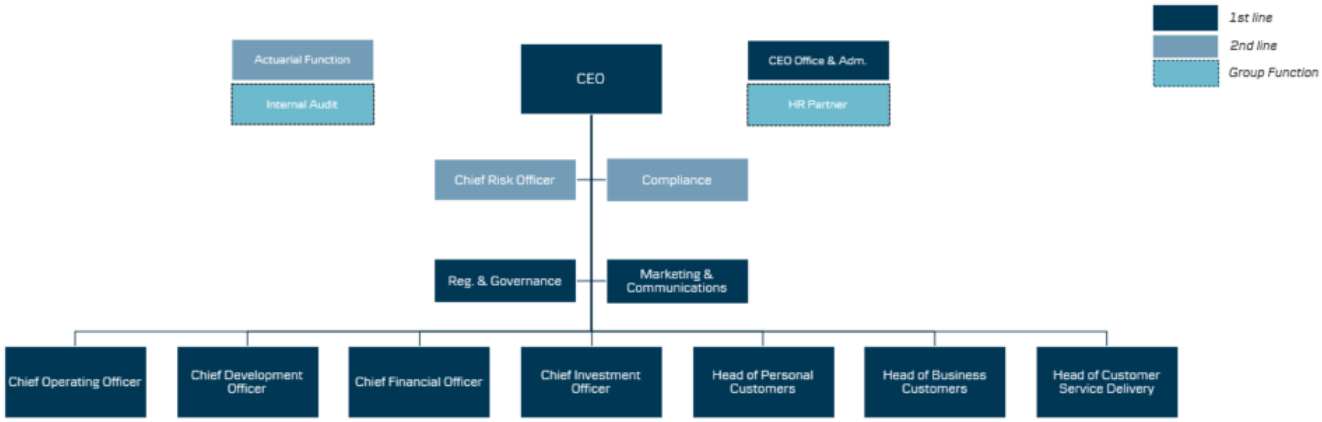
Komiteerne har en central rolle i forhold til risiko- og kontrolsystemet, jf. ovennævnte beskrivelser af komiteernes formål. I forhold til illikvide og alternative investeringer håndteres disse i et samspil mellem Investerings- og Værdiansættelseskomitéen. Udvælgelsen af ønskede investeringer behandles i Investeringskomiteen. Som en del af processen bliver oplæg til værdiansættelse fremlagt for Værdiansættelseskomitéen.

Se ligeledes kapitel C.2 og C.4 for en nærmere beskrivelse af håndteringen af markeds – og likviditetsrisikoen vedrørende illikvide og alternative investeringer.

Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjonsforsikring AS bestyrelse består af 8 medlemmer, hvoraf 2 er fra moderselskabet Danica Pension, og 2 er fra Danske Bank A/S. Herudover er der 2 medarbejderrepræsentanter og 2 eksterne bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har etableret et risikoudvalg, der forbereder kommunikation om selskabets samlede risiko og tilhørende risikostyrings- og kontrolsystemer, og et revisionsudvalg der forbereder alle emner relateret til revision og intern kontrol. Bestyrelsen har også etableret et aflønningsudvalg, der forbereder alle sager om aflønning, som skal afgøres af bestyrelsen.

Den administrerende direktør varetager den daglige ledelse af selskabet i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsens vedtagne politikker, bestyrelsens retningslinjer samt øvrige anvisninger fra bestyrelsen. Organisations diagram for Danica Pensjonsforsikring AS fremgår nedenfor.



Figur B.1.2 Organisationsdiagram for Danica Pensjonsforsikring AS

Komitéer i Danica Pensjonsforsikring AS

Danica Pensjonsforsikring AS har to administrative komitéer.

Komité	Formål
Risikostyringskomitéen	Komitéen fungerer som rådgivende organ for den administrerende direktør og risikofunktionen, i forbindelse med sager vedrørende selskabets risikokapacitet og villighed, centrale risici i virksomheden, samt andet med tilknytning til risikostyringssystemet.
Investeringskomitéen	Komitéen er ansvarlig for den løbende overvågning af markedsrisici.

Tabel B.1.2 Komitéstruktur i Danica Pensjonsforsikring AS

Endelig har Danica Pensjonsforsikring AS etableret de fire nøglefunktioner, der fremgår af Solvens II-regelsættet. Se nærmer om disse funktioner i afsnit B.1.2.

Risiko- og kontrolsystemet i Danica Pensjonsforsikring AS svarer til risiko- og kontrolsystemet i Danica Pension Danmark.

B.1.2 Nøgleposters ansvarsområder og funktioner i Danica koncernen

Direktionerne i samtlige selskaber i Danica koncernen etablerer de nødvendige nøglefunktioner til at sikre en effektiv styring af selskabet, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem.

Nedenfor er oplistet de nøglefunktioner, der skal etableres i henhold til solvensreglerne, herunder en beskrivelse af deres ansvarsområder:

Funktion	Ansvarsområde
Risikostyringsfunktion	Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for det samlede overblik over Danica koncernens risici og kapitalkrav og skal bistå med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen skal overvåge risikostyringssystemet og den samlede risikoprofil, bl.a. gennem identifikation og vurdering af nye risici.
Aktuarfunktion	Aktuarfunktionen skal vurdere, om de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige og om de metoder og antagelser, som anvendes ved opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser er relevante, og om de nødvendige data er tilgængelige og pålidelige.
Compliancefunktion	Compliancefunktionen skal overvåge eksponeringen mod risikoen for manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt og vurdere om initiativer i forhold til disse risici er tilstrækkelige.
Intern auditfunktion	Intern auditfunktionen skal vurdere, om det interne kontrolsystem og ledelsen og styringen af Danica koncernen er hensigtsmæssig og betryggende.

Tabel B.1.3 Beskrivelse af nøglefunktioner

Vedrørende en nærmere beskrivelse af opbygningen af kontrolsystemet i koncernen henvises til kapitel B.5.

B.1.3 Ændringer i ledelsessystemet i Danica koncernen

I rapporteringsperioden fra 1. januar 2020 til 31. december 2020 er der ikke sket ændringer i de danske selskabers eller det norske selskabs direktion.

B.1.4 Aflønningspolitik og -praksis i Danica koncernen

Aflønningspolitikker og praksis i Danica koncernens selskaber og datterselskaber tager udgangspunkt i aflønningspolitikken for Danske Bank koncernen. Forsikringsselskabet Danica, Danica Pension og Danica Pensjonsforsikring AS vedtager politikker tilrettet lokale forhold. De lokale forhold beskrives i særskilte afsnit, for de områder hvor der er sket lokal tilpasning af aflønningspolitikken. Aflønningspolitikken opdateres minimum årligt.

Ændringerne i Danske Bank koncernens lønpolitik af relevans for Danica koncernen har hovedsageligt haft karakter af sproglige præciseringer. Politik og ændringer hertil godkendes af Danica Pension Danmarks generalforsamlinger.

Målsætningen med aflønningspolitikkerne for Danica koncernen er en governance proces med fokus på vedvarende og langsigtet værdiskabelse for Danica koncernens aktionærer. Den sikrer herudover, at:

- Danica koncernen kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget internationalt marked
- Medarbejderne tilbydes en konkurrencedygtig og markedstilpasset aflønning, hvoraf den faste løn udgør en væsentlig del
- Medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og at der er ensretning mellem interesserne hos:
    - Aktionærerne
    - Kunderne
    - Medarbejderne

Danica koncernen offentliggør oplysninger til myndighederne om aflønningspolitikken og om betalt løn i årsrapporten og i den årlige aflønningsrapport. Endelig offentliggør Danica koncernen bonusprocedurer og retningslinjer for aflønning, hvor koncernens incitamentsordninger og procedurer er beskrevet.

De faste og variable lønkomponenters relative vægt

Der tilstræbes en passende balance i lønpakkernes sammensætning, som består af følgende fem komponenter:

- Fast løn
- Kort og langsigtet resultatafhængig løn (variabel løn)
- Eventuelle pensionsordninger
- Øvrige personalegoder
- Eventuel fratrædelsesgodtgørelse

Den faste løn fastsættes på baggrund af den enkelte medarbejders rolle og stilling, herunder erfaring, anciennitet, uddannelse, ansvar, kompleksitet i jobbet, lokale markedsforhold, etc. Den faste løn udbetales primært kontant, men kan i særlige tilfælde udbetales delvist i form af aktier eller andre finansielle instrumenter, afhængigt af den relevante lovgivning.

For at sikre en passende balance mellem de faste og variable lønkomponenter har bestyrelsen fastsat en øvre grænse for, hvor stor en procentdel af den faste løn den resultatafhængige løn må udgøre.

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaflønning eller resultatafhængig løn. De enkelte bestyrelsesmedlemmers honorarer fremgår af årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank oppebærer ikke bestyrelseshonorar. Formand og næstformand har således ikke modtaget yderligere honorar i 2020 for denne post. Dette gælder også for Danica Ejendomsselskabs bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank kan i relation til deres arbejde i Danske Bank oppebære en resultatafhængig løn.

Direktionens honorering kan bestå af fast løn og diverse tillæg, fast vederlag som udbetales i form af aktier, anden incitamentsaflønning eller pensionsordninger. På grundlag af individuelle aftaler har medlemmer af direktionen også ret til firmabil, fri telefon og andre faste personalegoder. Fratrædelsesgodtgørelsen kan maksimalt udgøre to års fast løn. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør en passende kompensation for førtidig opsigelse og skal tage højde for, at svigt ikke belønnes.

Danica Pensjonsforsikring AS

Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS består af medlemmer, som er ansat i Danske Bank og Danica Pension Danmark. De modtager ikke bestyrelseshonorarer for deres virke i denne bestyrelse. I Danica Pensjonsforsikring AS er der ud over disse medlemmer enkelte eksterne bestyrelsesmedlemmer samt medarbejderrepræsentanter. Disse modtager honorar for bestyrelsesarbejdet. Honorarer fremgår af årsrapporten for Danica Pensjonsforsikring AS.

Resultatkriterier ved aktieoptioner, aktier eller variable lønkomponenter

Resultatafhængig løn (puljer eller udbetaling) fastsættes med udgangspunkt i en vurdering af forretningsenhedens resultater samt en række målepunkter (KPI'er), som afspejler forretningsenhedens vigtigste strategiske prioriteringer.

Resultatafhængig løn kan udbetales i form af kontant bonus, aktier, aktiebaserede instrumenter, herunder betingede aktier og andre almindeligt godkendte finansielle instrumenter, på grundlag af gældende lokal lovgivning.

Tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering

Pensionsordningerne sikrer, at medarbejderne har en basisdækning i tilfælde af kritisk sygdom og død, samt at der er en pensionsudbetaling ved alderspensionering. Som hovedregel anvendes bidragsbaserede ordninger i et pensionsforsikringsselskab.

Fratrædelsesgodtgørelser udbetales i overensstemmelse med relevant lokal lovgivning og gældende overenskomster for medarbejdere i Danica koncernen. Den overordnede politik og aftaler om fratrædelsesgodtgørelse fastlægges af Danske Banks Group HR og de relevante funktioner.

B.1.5 Væsentlige transaktioner med nærtstående parter for Danica koncernen

Væsentlige transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår, eller omkostningsdækkende basis. Danica koncernen har haft nedenstående transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank koncernen.

Danica koncern transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)		
	2020	2019
IT-drift og -udvikling	-259	-231
Øvrige administrative ydelser	-264	-214
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-220	-198
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-6	-4
Depotgebyr og kurtage ved handel med kapitalandele m.v. i alt netto	-121	-115
Renteindtægter	454	592
Renteudgifter	-79	-15
Kapitalandele	453	473
Obligationer	44.600	37.522
Indlån kreditinstitutter	5.571	2.655
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.532	4.452
Øvrige (derivater)	16.025	10.551
Gæld til kreditinstitutter	3.327	16
Derivater med negativ dagsværdi	14.314	14.764

Tabel B.1.4 Danica koncernens transaktioner med nærtstående parter

For Danica Pensjonsforsikring AS er følgende transaktioner med nærtstående parter gennemført:

Danica Pension Norge transaktioner med nærtstående parter (mio. kr.)		
	2020	2019
IT- drift og -udvikling	-34	-25
Øvrige administrative ydelser	-21	-16
Provision for salg af forsikringer og betjening af porteføljen	-27	-26
Ordinært honorar for porteføljeforvaltning	-1	-1
Renteindtægter	2	8
Renteudgifter	-2	-2
Indlån kreditinstitutter	57	220
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende	158	300

Tabel B.1.5 Danica Pensjonsforsikring AS' transaktioner med nærtstående parter

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelserne i selskaberne i Danica koncernen har vedtaget en politik for egnethed og hæderlighed (fit & proper). Politikken sikrer, at bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner til enhver tid opfylder lovgivningens krav til at kunne varetage deres hverv eller stilling.

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersoner skal til enhver tid have:

- Tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Danica (egnethedskrav)
- Tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og udfordre afgørelser truffet af den daglige ledelse (hæderlighedskrav)

Egnethedskrav (fit)

Vurderingen af, hvorvidt et bestyrelses- og direktionsmedlem samt nøgleperson er egnet, omfatter en vurdering af personens:

- Faglige og formelle kvalifikationer
- Viden og relevante erfaring inden for forsikringssektoren, andre finansielle sektorer eller andre virksomheder

I denne vurdering tages der højde for de respektive pligter, personen har fået pålagt, og hvor det er relevant, for personens forsikringsmæssige, finansielle, regnskabsmæssige, aktuarmæssige og ledelsesmæssige kompetencer.

I vurderingen af bestyrelses- og direktionsmedlemmerne tages der endvidere højde for de respektive pligter, de enkelte medlemmer har fået pålagt for at sikre tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring således, at de kan lede og overvåge Danica koncernen på en professionel måde. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne skal tilsammen have relevante kvalifikationer, erfaring og viden om mindst:

- Forsikrings- og finansmarkeder

- Forretningsstrategi og forretningsmodel
- Ledelsessystem
- Finansielle og aktuarmæssige analyser
- Lovrammer og -krav

Hæderlighedskrav (proper)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal for at kunne anses for hæderlige opfylde følgende:

- Må ikke være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende måde
- Må ikke have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering
- Må ikke på grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre Danica tab eller risiko for tab
- Må ikke have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde

I vurderingen af hæderlighed lægges der endvidere vægt på hensynet til at opretholde tilliden til den finansielle sektor. I denne vurdering skal det bl.a. indgå, om en person ikke blev pålagt strafansvar på grund af, at forældelsesfristen var overskredet. Vurderingen omfatter også en vurdering af personernes ærlighed og finansielle soliditet på grundlag af beviser for deres karakter, personlige adfærd og forretningsadfærd, herunder eventuelle kriminelle, finansielle og tilsynsmæssige aspekter af relevans for vurderingen.

Vurdering af egnethed og hæderlighed

Vurdering af egnethed og hæderlighed er under ansvar af det danske Finanstilsyn. Bestyrelses- og direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne skal i forbindelse med deres indtræden/ansættelse i selskaberne i Danica koncernen indsende oplysninger til det danske Finanstilsyn til brug for vurderingen af medlemmets egnethed og hæderlighed.

Personerne har herefter en løbende underretningspligt over for Finanstilsynet, såfremt deres forhold ændres.

Dette vil hovedsageligt være, såfremt hæderlighedskravene ikke længere opfyldes. Ved siden af tilsynets vurdering foretager Danica koncernens selskaber ligeledes en vurdering af, hvorvidt direktionsmedlemmerne samt nøglepersonerne er fit & proper. Denne vurdering foretages i forbindelse med personernes indtræden/ansættelse i Danica koncernen, samt hvis forholdene efterfølgende ændres.

I Danica Pensjonsforsikring AS foretager selskabet en vurdering af egnethed og hæderlighed, hvorefter det norske Finanstilsynet notificeres.

B.3 Risikostyringssystemet

Bestyrelserne i Danica koncernen fastlægger de overordnede, strategiske mål og rammer for risikostyring, herunder risikovillighed og tolerancegrænser.

Bestyrelsen fastlægger det ønskede risikoeksponeringsniveau ved at fastsætte en samlet appetit på solvensdækningen. Baseret på selskabets strategi vurderes kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i den strategiske planlægningsperiode, så bestyrelsen kan vurdere, om kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at imødekomme det forventede solvenskapitalkrav.

Bestyrelsen fastlægger endvidere grænser for de underliggende risikoeksponeringer, som følge af den indstillede investeringsstrategi, der blandt andet udarbejdes under hensyntagen til den solvensmæssige situation.

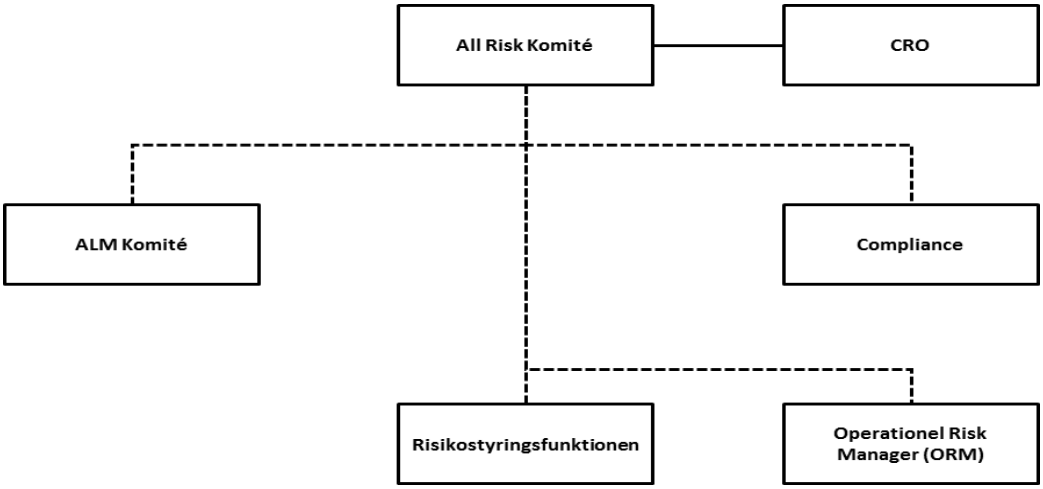
Risikostyringsfunktionen

Formålet med risikostyringsfunktionens opgaver er at sikre beskyttelse af kunder og selskab ved at indføre og drive et effektivt og velintegreret risikostyringssystem. Det sker ved at indrette risikostyringsfunktionen til at gennemføre risikostyringen blandt andet på baggrund af det samlede risikobillede, overvågning af risikostyringssystemet, selskabets risikoprofil, identificere og vurdere nye risici, samt overvåge og rapportere om selskabets samlede risikoprofil og tilhørende rammer til direktionen og bestyrelsen.

Risikostyringsfunktionen rapporterer dagligt på solvenssituationen og de væsentligste risikorammer til direktionen. Tilsvarende rapportering sker kvartalsvist til bestyrelsen. Rapporteringsomfanget sikrer, at direktion og bestyrelse har tilstrækkelig information til at træffe forretningsbeslutninger. Direktionen har dermed grundlaget for at orientere bestyrelsen, hvis risikoen for væsentlige tab for kunderne eller koncernen ændres uhensigtsmæssigt på kort sigt.

Risikostyringsfunktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik over selskabets risici, og skal bistå direktionen med at sikre effektiviteten af risikostyringssystemet, samt rådgive direktion og bestyrelse omkring risikostyringsspørgsmål. Den enkelte bestyrelse vurderer årligt sammenhængen mellem vurdering af egen risiko og solvens, kapitalgrundlaget, minimums solvenskapitalkrav og risikotolerancegrænserne. Som et tillæg til risikovurderingen skal den ansvarlige for risikostyringsfunktionen (CRO) udarbejde en rapport om virksomhedens risikostyring. På denne baggrund tages stilling til behovet for eventuelle tilpasninger.

Risikoorganisationen i Danica koncernen fremgår af figuren nedenfor:



Figur B.3.1 Risikoorganisationen i Danica koncernen

All Risk Komitéen er det øverste risikoorgan, der varetager den samlede risikoindsats for Danica koncernen og skal understøtte efterlevelse af risikostyringssystem. ALM Komitéen, Compliance, Risikostyringsfunktionen og Operational Risk Manager (ORM) indgår som centrale dele i Danica Pension Danmarks risikoorganisation.

Formålet med All Risk Komitéen er, at understøtte CRO i vedligeholdelsen af Danica koncernens samlede risikobillede og komme med forslag til risikobegrænsende tiltag. Alle 3 forsvarslinjer deltager i komiteen ligesom både Danica Danmark og Danica Pensjonsforsikring AS er repræsenteret, jf. afsnit B.5. Risikobilledet og eventuelle begrænsende tiltag forelægges direktionen, som prioriterer, beslutter og operationaliserer risikobegrænsende tiltag i linjeorganisationen. Direktionen orienterer CRO om risikobegrænsende tiltag, og CRO vurderer og indregner disse i det samlede risikobilledet.

Risikobilledet opdateres løbende og er input i bestyrelsernes vurdering af egen risiko og solvens, der foretages en gang årligt eller ved identifikation af væsentlige ændringer i risikoprofilen. Risikobilledet dannes på baggrund af både proaktivt identificerede risici (planlagte ændringer mv.) og reaktivt identificerede risici (identificeret gennem analyse af uønskede hændelser).

All Risk Komitéen er nedsat af, og rapporterer til, direktionen og kan træffe beslutninger om indstillinger til direktionen, herunder om forslag til risikobegrænsende tiltag. ORM er udpeget af direktionen og forestår den daglige håndtering af eventuelle tab som følge af operationelle hændelser og løbende vurdering af behov for risikomitigering heraf.

ALM Komitéen er etableret med det formål at sikre, at ALM-risikoen overvåges. Denne omhandler risiciene mellem aktiverne (Assets) og passiverne (Liabilities). ALM Komitéen har ansvaret for at styre ALM-risikoen samt understøtte og orientere All Risk Komitéen i forhold til ALM-risikoen. ALM Komitéen har kompetence til at handle inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer.

All Risk Komitéens medlemmer fremgår af afsnit B.1.1. Øvrige relevante personer fra Danica koncernen kan deltage efter invitation fra formanden. Danica Pensjonsforsikring AS har ligeledes sin egen risikostyringskomité, jf. beskrivelsen heraf i afsnit B.1 vedr. ledelsessystemet.

Risikostyringssystemets anvendelse og integration i beslutningsprocesser

Danica koncernens risikostyringssystem skal sikre, at risici imødegås både proaktivt og reaktivt, hvor det er relevant. Derfor identificeres risici i både risikoorganisationen og i linjeorganisationen. Den indeholder både centralt aktiverede og lokalt aktiverede risikostyringsprocesser.

Risici og risikobegrænsende tiltag indgår i overblikket over Danica koncernens samlede risikobillede, der opsamles og vedligeholdes af All Risk Komiteen. Udover den løbende opdatering af risikobilledet i All Risk Komiteen, opdateres det også i forbindelse med bestyrelsens løbende vurdering af egen risiko og solvens. Endvidere indgår risikobilledet som en del af bestyrelsens beslutningsgrundlag ved etablering eller justering af rammerne for risikostyring i Danica koncernen.

Proaktiv risikoidentifikation foretages systematisk på alle niveauer i organisationen. Når der planlægges ændringer i Danicas produkter, fortages en risikoanalyse af ændringernes konsekvenser som forelægges og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Hvor det er relevant, identificeres risici også, når der sker uønskede hændelser (reaktiv risikoidentifikation). Den organisatoriske enhed, der håndterer den uønskede hændelse, foretager en hændelsesanalyse, hvor risikoen for, at hændelsen opstår igen, vurderes.

Som princip skal alle risici imødegås, hvor de identificeres. Har det projekt eller den organisatoriske enhed, der har identificeret risikoen, ikke de nødvendig midler eller mandat til at imødegå risikoen, eskaleres den til næste ledelseslag i organisationen. Væsentlige risici og de foreslåede tiltag rapporteres til All Risk Komitéen. CRO i de respektive selskaber følger løbende op på rapporterede risici og risikobegrænsende tiltag.

B.4 Vurdering af egen risiko og solvens - ORSA

Vurdering af egen risiko og solvens er en løbende proces i Danica koncernen, der er forankret i bestyrelserne og dokumenteres i en rapport, som fremlægges til drøftelse i bestyrelserne senest i december måned det enkelte år således, at vurderingen kan indgå i bestyrelsens beslutningsgrundlag omkring Danicas kapitalplan og –nødplan gældende for det efterfølgende år.

Direktionerne er ansvarlige for at tilrettelægge og gennemføre en betryggende proces, som sikrer, at alle relevante områder og risici i Danica koncernens forretning indgår i udarbejdelsen af vurderingerne, og at der tages højde for Danica koncernens strategiske beslutninger.

Processen omkring vurdering af egen risiko og solvens er Danica Pensions vigtigste værktøj for at sikre, at bestyrelsen og ledelsen har et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag til at konkludere, om identificerede risici er acceptable og håndterbare i betragtning af kapitalstyrke og det samlede risikostyringssystem.

På baggrund af den udarbejdede vurdering af egen risiko og solvens foretager bestyrelserne en detaljeret gennemgang og drøftelse, hvorigennem forretningens vurderinger udfordres. Bestyrelsernes drøftelser og beslutninger dokumenteres i bestyrelsesprotokollerne og den fremlagte vurdering af egen risiko og solvens opdateres i det nødvendige omfang.

I forbindelse med vurderingen af egen risiko og solvens skal bestyrelsen vurdere, hvorvidt der ud fra en risikomæssig betragtning og set i lyset af seneste rapport fra den ansvarlige for risikostyringsfunktionen bør ske en tilpasning på nogle af nedenstående områder:

- Politikker og risikotolerancegrænser godkendt af bestyrelserne
- Bestyrelsernes retningslinjer til direktionerne
- Bemanding og kompetenceniveau i forhold til risikobehæftede aktiviteter
- IT-systemer
- Procedurer for hurtig og effektiv kommunikation på tværs af virksomheden og koncernen.

I Danica Pensjonsforsikring AS har bestyrelsen fastsat en politik for vurdering af risiko og solvens. Denne angiver de overordnede retningslinjer for vurderingen. Processen for vurdering af risiko og solvens tager udgangspunkt i den besluttede forretningsstrategi, budgetter og politik for risikostyring og intern kontrol, herunder bestyrelsens besluttede risikotolerancer og mål for tilstrækkelig kapital.

Gennemgang og godkendelse af koncernens vurdering af egen risiko og solvens

Vurdering af egen risiko og solvens deles, efter den er godkendt i bestyrelsen, med All Risk Komitéen, herunder udpegede nøglepersoner. Dette gøres for at sikre, at der fremadrettet tages hensyn til resultater og indsigter fra vurderingerne i de strategiske beslutninger, operationelle og ledelsesmæssige processer, herunder f.eks. i forbindelse med produktudvikling.

Senest to uger efter, at bestyrelserne har godkendt rapporten for vurdering af egen risiko og solvens, sendes den til Finanstilsynet.

Det er bestyrelserne i Danica koncernens vurdering, at en årlig vurdering er tilstrækkelig ud fra de nuværende kapitalforhold og de enkelte selskabers risikoprofiler. Ved væsentlige ændringer i strategi, forretningsmodel, risikoprofil eller risikotolerancegrænser, skal der dog i umiddelbar forlængelse heraf foretages en vurdering af egen risiko og solvens. Direktionerne er ansvarlige for, at der bliver udarbejdet konsekvensberegninger til brug for bestyrelsernes beslutningsgrundlag, hvis der indstilles eller observeres større ændringer i:

- Forretningsmodel og strategiske beslutninger
- Risikoprofil
- Lovgivningsmæssige solvenskapitalkrav
- Samlet solvenskapitalkrav

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og sammenhæng til kapitalforvaltning og risikostyringssystemet

Vurdering af egen risiko og solvens indeholder en vurdering af, om det opgjorte solvenskapitalkrav har taget tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder og i den strategiske planlægningsperiode.

I vurderingen af egen risiko og solvens skal der tages højde for mulige fremtidige ændringer i risikoprofilen som følge af selskabets forretningsstrategi eller det økonomiske og finansielle miljø, herunder operationelle risici, værdiansættelses- og opgørelsesprincipper samt interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Vurderingen skal give et detaljeret billede af nuværende og fremtidige risici, og både kvantificerbare og ikke-kvantificerbare risici skal indgå. Vurderingen skal indeholde redegørelse for, hvordan de enkelte risici håndteres, og hvorvidt de dækkes af kapital eller risikomitigeres på anden vis. Effektiviteten af risikomitigeringen og kvaliteten af kapitalgrundlaget skal endvidere vurderes.

På baggrund af gennemgangen af selskabets risikoprofil er det vurderingen, at standardmodellen er passende i forhold til, at Danica Pension anvender denne i forbindelse med opgørelse af solvenskapitalkravet. For at opnå en opgørelse af levetidsstress, der bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der hidrører fra Danica Pensions portefølje af livsforsikringer, anvendes en partiel intern model for levetidsrisiko, jf. afsnit E.4. Den interne model sikrer, at der samlet indregnes en levetidsrisiko, der svarer til standardmodellen.

Det er endvidere vurderingen, at det beregnede solvenskapitalkrav tager højde for alle de forventede væsentlige risici indenfor de kommende 12 måneder og i den strategiske planlægningsperiode.

Direktionen i Danica Pension skal løbende følge op på, at der er betryggende processer og procedurer for opgørelse af solvenskapitalkravet, og at der er de fornødne systemer og ressourcer til at sikre, at solvenskapitalkravet opgøres med en frekvens, som sikrer, at solvenskapitalkravet altid er retvisende.

Størrelsen af solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget samt solvensdækningen præsenteres på bestyrelsesmøderne kvartalsvist som en del af en omfattende risikorapportering, og der udarbejdes i Danica Pension oplysning om følsomheder på solvenssituationen ud fra bl.a. ændringer i finansielle – og forsikringsmæssige risici samt følsomheder på bestyrelsens risikostyringsrammer.

Hvis der skal besluttes væsentlige ændringer i investerings- og risikostyringsstrategierne eller andre væsentlige ændringer i selskabernes risikoprofil, skal der som en del af beslutningsgrundlaget fremlægges nye opgørelser af solvenskapitalkravet samt evt. påvirkning af kapitalgrundlaget, jf. ovenfor.

Opgørelsen af solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag er baseret på data fra en række forskellige datakilder. Direktionen skal sikre, at det løbende bliver kontrolleret, at data, som indgår i beregningerne, er korrekte, at data er indhentet korrekt, og at afvigelser i forhold til data brugt ved tidligere opgørelser kan forklares.

I situationer, hvor udviklingen i forretningen er væsentlig mere ugunstig end forventet, eller hvor der indtræffer uventede begivenheder f.eks. særligt store fald på de finansielle markeder, ekstraordinære forsikringsbegivenheder (f.eks. terror) eller lignende begivenheder, der ikke umiddelbart er indarbejdet i den almindelige risikostyring, har Danica Pension til sikring af kapitalgrundlaget og solvensdækningen udarbejdet en kapitalnødplan.

Bestyrelserne i Danica koncernen godkender en kapitalplan, der skal sikre, at der er tilstrækkelig kapitalgrundlag til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift i henhold til den valgte strategi.

Bestyrelserne i Danica koncernen har herudover godkendt en kapitalnødplanen, som træder i kraft, når kapitalplanens forudsætninger brister. Dette er i kapitalplanen defineret som værende tilfældet, hvis solvensdækningen kommer under 130% i enten Danica Pension, Danica koncernen, Danica Pension koncernen eller Forsikringsselskabet Danica. Grænsen for solvensdækningen i Danica Pensjonsforsikring AS er fastsat til 120%.

CRO er ansvarlig for overvågning af overholdelse af kapitalplanen og for at i gang sætte kapitalnødplanen, når kapitalplanens forudsætninger brister.

B.5 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem skal fremme en effektiv drift af selskabet, sikre en funktionel håndtering af risici samt overholdelse af lovgivning, interne regler og procedurer. Kontrolaktiviteter er beskrevet i instrukser og forretningsgange for alle væsentlige aktivitetsområder og beskriver, hvordan forhold skal kontrolleres, dokumenteres og rapporteres til nærmeste leder samt videre op i organisationen.

Danica koncernens interne kontrolsystem er bygget op omkring en "3 lines of defense"-model. Den interne kontrol er en integreret del af ledelsesudøvelsen og risikostyringen på alle niveauer i Danica koncernen, hvilket er beskrevet yderligere nedenfor.

Den operative ledelse ("1st line of defense")

Den første forsvarslinje består af er den operative ledelse defineret som direktionen og chefer, som referer til direktion i Danica koncernen. Den operative ledelse er ansvarlig for at etablere processer, identificere, styre og imødegå tilhørende risici, implementere interne kontroller af den daglige aktivitet samt udarbejde specifikke forretningsgange, der sikrer, at Danica koncern og medarbejdere overholder gældende love, markedsstandarder og interne regler.

Styrings- og kontrolfunktioner ("2nd line of defense")

Den anden forsvarslinje består af compliancefunktion, risikostyringsfunktion og aktuarfunktion. Det er anden forsvarslinjes opgave at vurdere og overvåge risici samt kvaliteten i processer og forretningsgange. Herudover er anden forsvarslinje primær rådgiver for første forsvarslinje inden for måling, risikovurdering og intern kontrol.

Den anden forsvarslinje udfører kontrolaktiviteter og skaber hermed bedre forudsætninger for, at eventuelle risici og fejl, som har passeret første forsvarslinje, bliver opdaget og imødegået.

Uafhængig review- og revisionsfunktion ("3rd line of defense")

I den tredje forsvarslinje findes intern revision, som også varetager intern auditfunktionen. Det følgende er også gældende for intern auditfunktion. Intern revision har til formål at udtale sig om effektiviteten og pålideligheden af koncernens interne styring og kontrol. I forhold til intern revision er der særligt fokus på at sikre denne funktions uafhængighed af ledelsen i selskaberne. Intern revision må for eksempel ikke:

- Medvirke til at træffe beslutninger eller tage ansvar herfor
- Udføre kontrolopgaver – være del af den interne kontrol
- Stå for implementering af driftsrutiner, effektiviseringer m.v.
- Stå for udarbejdelsen af daglig overvågning og rapportering om målopfyldelse, lines m.v.

I forhold til sikring af intern audits uafhængighed har denne direkte reference til både Danske Banks og Danica koncernens bestyrelser.

Compliancefunktionen

Af ovenstående "2nd line of defense" funktioner har Compliancefunktionen et særligt ansvar for at bidrage til at kontrolsystemet er tilstrækkeligt og effektivt i forhold til at sikre, at Danica koncernen lever op til gældende lovgivning.

Med afsæt i en risikovurdering af hele Danica koncernen bliver rammerne for den toårige rullende complianceplan fastsat. Risikovurderingen danner grundlag for udvælgelse af risikobaseret kontrol - og overvågningsopgaver og forventede rådgivningsopgaver, som beskrives i planen. Både risikovurderingen og complianceplanen præsenteres for direktionen og revisionsudvalget, samt godkendes af bestyrelsen.

Compliancefunktionen har bl.a. til opgave at kontrollere og vurdere, om der er effektive og betryggede metoder og procedurer, til at opdage og mindske risikoen for Danica koncernens manglende overholdelse af gældende lovgivning, herunder lovgivning vedrørende forebyggelse af økonomisk kriminalitet, markedsstandarder eller interne regelsæt. Compliancefunktionen rådgiver direktionerne og bestyrelserne om overholdelsen af den gældende lovgivning. Compliancefunktionen rapporterer mindst halvårligt til direktionerne, bestyrelserne og de af bestyrelserne nedsatte udvalg.

Compliancefunktionen er en uafhængig organisatorisk enhed i Danica koncernen, som rapporterer direkte til Danica koncernens direktioner. Direktionerne sikrer, at Compliancefunktionen kan rette henvendelse og rapportere til bestyrelserne uafhængigt af direktionen.

Compliancefunktionen for Danica koncernen bestod ultimo 2020 af fem compliance officers fordelt mellem en fuldtidsansat i Danica Norge og fire fuldtidsansatte i Danica Pension Danmark, hvoraf en er nøglefunktionsholder for begge selskaber. Compliancefunktionen har i 2021 fået tilført yderligere to fuldtidsressourcer, hvorefter compliance funktionen udgør syv fuldtidsansatte compliance officers, jf. afsnit B.1.2.

B.6 Intern Auditfunktion

Intern auditfunktions opgaver planlægges og udføres ud fra en risikobaseret tilgang. Som afslutning på alle udførte revisioner, rapporterer intern auditfunktion til de ansvarlige for området samt relevante medlemmer af direktionen en konklusion med observationer, der relaterer sig til design og effektivitet af implementerede kontroller. Intern auditfunktion rapporterer ligeledes resultatet af de udførte revisioner til Danicas bestyrelse. Rapportering sker som minimum halvårligt til bestyrelsen i revisionsprotokollater og kvartalsvis til den Revisionskomite som bestyrelsen har nedsat. Intern Auditfunktion i Danica Pensjonsforsikring AS har i 2020 rapporteret direkte til bestyrelsen, idet selskabet først har oprettet en risiko- og revisionskomité i Q2 2020.

Intern auditfunktion er organisatorisk placeret som en selvstændig stabsfunktion i Danica koncernens organisation med reference til bestyrelsen. Danica Pensions interne revisionschef er ansvarlig for intern auditfunktion og er derfor udpeget som nøgleperson. Nøglepersonen er ikke ansvarlig for andre funktioner.

Der er stort sammenfald mellem intern auditfunktions opgaver og de opgaver, som Group Internal Audit udfører for Danica Pension jf. Terms of reference (ToR), Group Internal Audit. I henhold til intern auditfunktion politikken skal intern auditfunktion udføre sit arbejde i overensstemmelse med ToR,

således at Danica Pensions krav til funktionens kompetencer, objektivitet og uafhængighed overholdes. Desuden skal intern auditfunktion sikre, at opgaverne koordineres med de opgaver, der udføres i rollen som Danica Pensions interne revision.

I henhold til intern auditfunktion politikken må der ikke påtages opgaver, der kan sætte spørgsmålstegn ved intern auditfunktions uafhængighed. Intern auditfunktion anses dermed for at være uafhængig og objektiv i forhold til de organisatoriske områder og processer, der revideres i Danica koncernen.

B.7 Aktuarfunktion

I Danica koncernen består aktuarfunktionen af aktuarfunktionen i forsikringsselskabet Danica og Danica Pension og den ansvarlige for aktuarfunktionen i Danica Pensjonsforsikring AS.

Bestyrelserne i Danica Pension Danmark har udpeget den ansvarshavende aktuar i Danica Pension til ansvarlig for aktuarfunktionen i Forsikringsselskabet Danica og Danica Pension. Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS har udpeget den ansvarlige for aktuarfunktionen i dette selskab.

Den ansvarlige for aktuarfunktionen i Danica Pension Danmark har en controlling rolle i forhold til aktuarfunktionen i Danica Pensjonsforsikring AS. Der afholdes møder hvert halve år, hvor metoder, kontrolsystemer mv. samstemmes.

Aktuarfunktionerne har ansvaret for kontrollen af de forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse sikrer funktionerne blandt andet:

- At der sker beregning af de forsikringsmæssige hensættelser
- Sammenligning af bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Vurdering af, om underliggende data, metodologier, antagelser og underliggende modeller er af tilstrækkelig kvalitet, troværdige, tilstrækkelige og i overensstemmelse med oplysninger fra de finansielle markeder og almindelig tilgængelige informationer
- At beregningssystemerne understøtter aktuarmæssige og statistiske procedurer
- At eventuelle anvendte approksimationer anvender relevante aktuarmæssige metoder
- Vurdering af, om der er usikkerhed forbundet med skøn foretaget ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser
- At bestyrelsen informeres om, hvorvidt beregningen er troværdig og fyldestgørende
- At eventuelle indvendinger mod de forsikringsmæssige hensættelser bliver tydeliggjort
- At udarbejde skriftlige rapport til bestyrelsen omkring aktuariatets udførte opgaver og resultater heraf

Aktuarfunktionerne udarbejder en skriftlig rapport til bestyrelserne mindst en gang årligt. Rapporten indeholder beskrivelse af alle de opgaver, som aktuarfunktionen har udført, samt resultater deraf. Eventuelle mangler fremgår og forslag til løsninger beskrives. Det fremgår af rapporten, hvis der er væsentlig afvigelse mellem faktiske erfaringer og bedste skøn.

Aktuarfunktionerne oplyser bestyrelserne, hvorvidt genforsikring og genforsikringsprogrammerne er betryggende. Dette gøres både på selskabs- og koncernniveau, og der laves en analyse af:

- Selskabernes risikoprofil og tegningspolitik.

- Genforsikringsselskaberne og deres rating.
- Den forventede dækning i stressscenarier
- Beregning af det beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftalerne.

Aktuarfunktionerne bidrager til, at Danica koncernens risikostyringssystem er effektivt. I særdeleshed bidrager aktuarfunktionerne i arbejdet med at fastsætte modeller til opgørelse af solvenskapitalkrav og vurdering heraf samt indgår i arbejdet med vurdering af egen risiko og solvens.

Aktuarfunktionen i Danica Pension har ansvaret for den interne levetidsmodel, der anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet. Arbejdet med den interne model løftes i samarbejde med risikostyringsfunktionen.

B.8 Outsourcing

Bestyrelserne for Danica koncernen har besluttet en fælles politik for outsourcing med visse lokale tilpasninger. Politikken omfatter alle situationer, hvor Danica koncernen lader opgaver – kritisk vigtige såvel som ikke-kritisk vigtige - udføre af en ekstern leverandør eller en anden juridisk enhed i Danske Bank koncernen.

Bestyrelsen for koncernen beslutter løbende hvilke aktivitetsområder, der anses som kritisk vigtige. Ændringer i vurderingen heraf vil blive afspejlet i politikken.

Bestyrelsen anser på nuværende tidspunkt specifikke aktivitetsområder, som f.eks. porteføljepleje, formueforvaltning, centrale IT-funktioner, regnskabs- og solvensopgørelser samt risikostyring, som kritisk og vigtige i outsourcing-mæssig forstand.

Nedenfor er oplistet de kritiske eller vigtigste operationelle funktioner, som Danica koncernen har outsourcet.

Danica Outsourcing aftaler (interne/eksterne)		
Outsourcing leverandor	***Service der er outsourcet***	***Internt / eksternt***
Administrationsselskabet "danmark" A/S	Betaling af regninger på sundhedssikringen (Danica Pension)	Eksternt
Danske Bank	Porteføljeforvaltning, back- og middeloffice, IT-service, værdiansættelse alternative investeringer, Intern Audit, ESG-services.	Internt
Danica koncernen	Interne aftaler omkring administration og porteføljeforvaltning	Internt
Forenede Gruppeliv	Outsourcing af gruppelivsprodukter	Eksternt
Skandinaviska Enskilda Banken	Porteføljeforvaltning	Eksternt
Særligt for Danica Pension Norge		
Danske Bank	Intern Audit, Compliance, IT-service	Internt
KPMG	Aktuarfunktionen	Eksternt

Figur B.8.1 Danicas outsourcing aftaler

B.9 Andre oplysninger

Danica koncernens ledelsessystem er fuldt ud beskrevet i de forudgående afsnit. Det er vurderingen, at ledelsessystemet er fyldestgørende til at afdække selskabets risici.

Kapitel C - Risikoprofil

I dette kapitel gennemgås Danica koncernens risikoprofil med henvisning til de risikokategorier, der indgår i modellen for opgørelse af solvenskapitalkrav i Danica koncernen (Solvens II-standardmodellen). Hver risikokategori gennemgås i særskilte afsnit. Inden gennemgangen af de enkelte risikokategorier beskrives koncernens forretningsmodel, hvilke overordnede risici koncernen har og indholdet af Solvens II-standardmodellen for opgørelse af solvenskapitalkrav for forsikringsselskaber.

Forretningsmodellen

Som det fremgik af kapitel A, er Danica koncernen en del af Danske Bank koncernen og udbyder pensionsordninger, syge- og ulykkesforsikringer samt skade- og sundhedsforsikring på primært det danske marked. Gennem datterselskabet Danica Pensjonsforsikring AS i Norge tilbydes pensionsordninger og syge- og ulykkesforsikringer på det norske marked.

Forsikringsrisici og de finansielle risici, der hidrører fra markedsrisici, er de væsentligste komponenter i Danica koncernens solvenskapitalkrav og er dermed de to væsentligste risikokategorier for koncernen.

Risici forbundet med aktiviteterne i Danica Pensjonsforsikring AS svarer til den type risici, som gælder for aktiviteterne i Danica Pension Danmark, da der grundlæggende er tale om de samme aktiviteter. I Danica Pensjonsforsikring AS ligger hovedparten af kundernes opsparing i markedsrenteprodukter, hvor kunderne bærer størstedelen af markedsrisikoen.

Danica koncernens risici

Danica koncernens forretningsmodel betyder samlet set, at Danica koncernen er påvirket af en række forskellige risici, som er skitseret i tabellen nedenfor og nærmere beskrevet i de efterfølgende afsnit.

Finansielle Risici			Forsikringsmæssige risici			Ikke finansielle risici		
Type	Del af std. formlen	Mitigering	Type	Del af std. formlen	Mitigering	Type	Del af std. formlen	Mitigering
Rente	Ja	Kapitalkrav	Levetid	Ja	Kapitalkrav	Modelrisiko	Delvist	Delvist risiko-reducerende tiltag
Aktier	Ja	Kapitalkrav	Dødlighed	Ja	Kapitalkrav	Operationel risiko	Ja (operationel risiko)	Kapitalkrav
Ejendomme	Ja	Kapitalkrav	Invaliditet	Ja	Kapitalkrav	Teknologisk risiko	Ja (operationel risiko)	Kapitalkrav
Likviditet	Nej	Risiko-reducerende tiltag	Syge- og ulykke	Ja	Kapitalkrav	Økonomisk kriminalitet	Ja (operationel risiko)	Kapitalkrav
Modparter	Ja	Kapitalkrav	Kritisk sydom	Ja	Kapitalkrav	Regulatorisk compliance risiko	Delvist	Delvist risiko-reducerende tiltag
Koncentration	Ja	Kapitalkrav	Sundhed	Ja	Kapitalkrav	Finansiel kontrol og strategisk risiko	Delvist	Delvist risiko-reducerende tiltag
Volatilitet	Nej	Risiko-reducerende tiltag	Genkøb	Ja	Kapitalkrav			
Inflation	Nej	Risiko-reducerende tiltag	Omkostninger	Ja	Kapitalkrav			
Kreditspænd	Ja	Kapitalkrav	Koncentration	Ja	Kapitalkrav			
Valuta	Ja	Kapitalkrav						

Tabel C.0.1 Væsentlige risici i Danica koncern og mitigeringen heraf.

Felter med "Ja" som en del af standardformlen angiver, at den risikoen er dækket af et konkret risikomodul i Solvens II-standardmodellen, jf. figur C.0.1. Mitigering af risikoen sker ved enten afsættelse af kapital (Solvens II-standardmodellen) eller ved anvendelse af mitigerende tiltag som f.eks. forstærket governance og kontrolsetup.

Vurdering af risici og solvenskapitalkrav

Risici relateret til Danicas forretning og det afledte solvenskapitalkrav vurderes i Danica koncernen ved en analyse og beregning af, hvordan væsentlige risici påvirker selskabets opgjorte kapitalgrundlag.

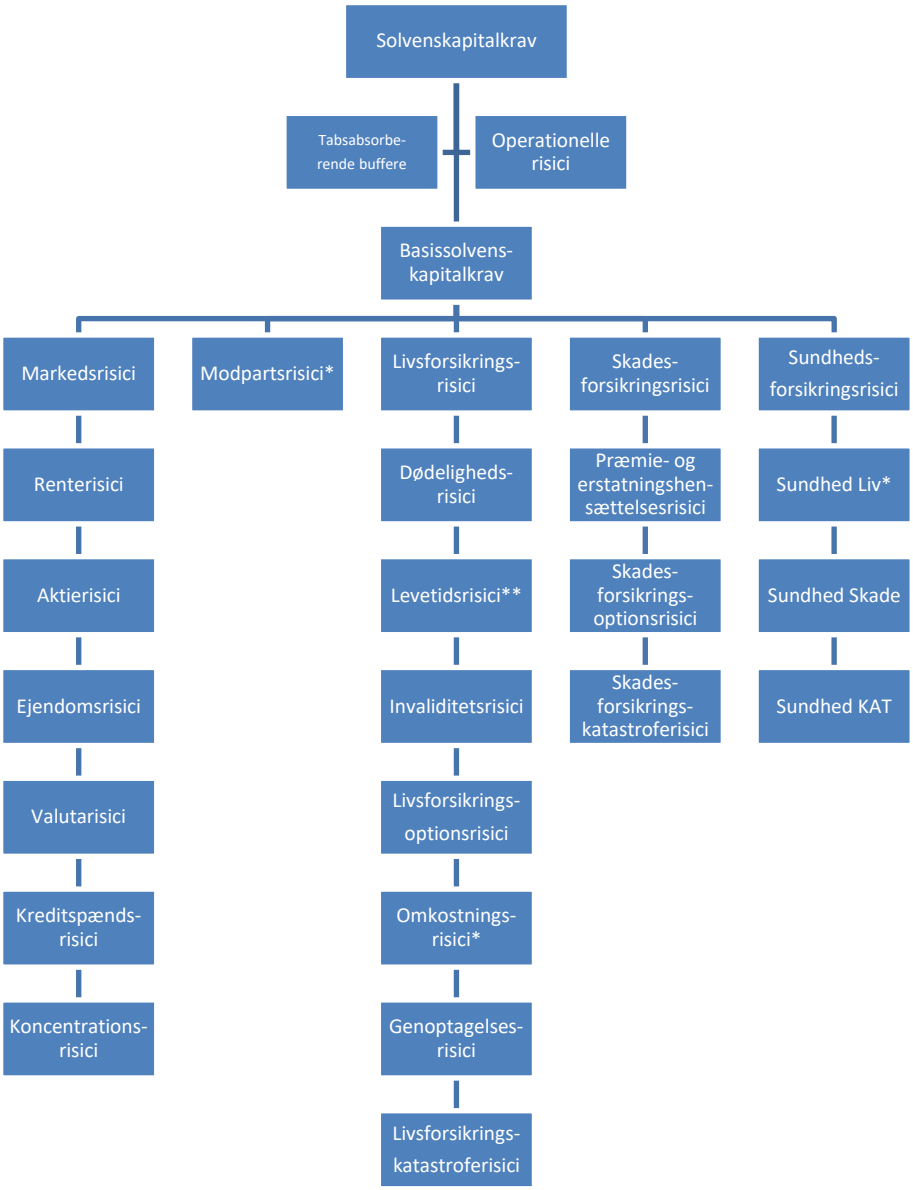
Solvenskapitalkravet er fastlagt i den fælles europæiske lovgivning vedrørende forsikringsselskaber, som også benævnes Solvens II-regelsættet. Solvenskapitalkravet opgøres som det beløb, der er nødvendigt for at dække risiciene på den eksisterende forretning, såvel som på den nye forretning, der forventes tegnet inden for de kommende 12 måneder.

Solvenskapitalkravet skal opgøres, så det afspejler den kapital, selskabet skal have det kommende år for at kunne modstå et 200 års scenarie for forskellige økonomisk belastende begivenheder.

Solvenskapitalkravet kan enten beregnes ved brug af en standardmodel, som er defineret i Solvens II-regelsættet, eller en af Finanstilsynet godkendt intern – eller partiel intern model. Danica koncernen anvender, ved opgørelsen af solvenskapitalkravet, standardmodellen med en partiel intern model for opgørelse af levetidsrisikoen for Danica Pension, jf. afsnit E.4.

Danica Pension Danmark har endvidere benyttet muligheden i Solvens II-regelsættet for at anvende en række forsimplede beregninger af bl.a. modpartsrisiko i forhold til værdiansættelse af sikkerheder og en forsimplet beregning af omkostningsrisici for sundheds- og livsforsikringsrisici, jf. afsnit E.2.

Standardmodellen er modulært opbygget, hvor de risikofaktorer, selskaberne er eksponeret overfor (renter, aktier, øget levetid osv.), udsættes for forskellige negative økonomiske scenarier inden for modellens risikogrupper (marked, modpart, livsforsikring osv.). Standardmodellen er illustreret nedenfor i figur C.0.1.



**For Danica Pension Danmark er muligheden for forsimplet beregning anvendt.*
***For Danica Pension anvendes en partiel intern model til beregning af levetidsrisikoen.*
Figur C.0.1 Risikomodulerne i Solvens II-standardmodellen

For hvert risikomodul opgøres det tilhørende solvenskapitalkrav. Disse solvenskapitalkrav sammenvægtes herefter inden for hver overordnet risikogruppe ud fra nogle fælles antagelser om, hvordan risikofaktorerne afhænger af hinanden. Sammenvægtningen dæmper effekten af de enkelte solvenskapitalkrav for hver af risikomodulerne, da det ikke er forventningen, at de forskellige risikofaktorer rammer med fuld effekt samtidigt.

C.1 Forsikringsrisici

For Danica koncernen vedrører de forsikringsmæssige risici udviklingen i levetider, invaliditet, syge- og ulykke, kritisk sygdom m.v.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuarmæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle fornødne forretningsmæssige tiltag.

Væsentlige forsikringsrisici

Målt på solvenskapitalkrav er den væsentligste forsikringsmæssige risiko for koncernen livsforsikringsoptionsrisiko (genkøb) efterfulgt af levetidsrisiko. For Danica Pensjonsforsikring AS er den væsentligste forsikringsrisiko ligeledes livsforsikringsoptionsrisikoen. For en oversigt over risikotyper se figur C.0.1 ovenfor.

Af tabel C.0.1 er det eksplicit angivet, hvorvidt risikoen håndteres via det beregnede solvenskapitalkrav, eller der udelukkende anvendes risikoreducerende tiltag. Som det ses af tabellen, er de identificerede forsikringsmæssige risici omfattet af det beregnede solvenskapitalkrav.

De væsentligste risici identificeret i rapporteringsperioden

De væsentligste risici for Danica koncernen er beskrevet nærmere nedenfor.

Genkøbsrisiko

Genkøbsrisikoen er den væsentligste forsikringsmæssige risiko og vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab som følge af:

- At kunder i Danicas markedsrenteprodukter genkøber deres policer
- At kunder med garanterede genkøbsværdier genkøber på et tidspunkt, hvor værdien af aktiverne er mindre end de garanterede genkøbsværdier
- At det fortrinsvis er kunder med store individuelle bonuspotentialer der genkøber
- At mange kunder på samme tidspunkt ønsker at genkøbe deres ordning

Genkøbsrisikoen hørende til Danicas markedsrenteprodukter relaterer sig til den fortjenstmargin, som Danica indregner i kapitalgrundlaget. Kapitalgrundlaget er den kapital Danica kan anvende til at dække det opgjorte solvenskapitalkrav, jf. afsnit E.1 og D.2.

Genkøb medfører en reduktion i fortjenstmargen, idet højere genkøb end forventet reducerer den periode kunderne er i Danica, hvilket er ugunstigt for Danicas forventede indtjening som følge af reduceret forretningsomfang. Reduktionen i fortjenstmargen resulterer dermed i et væsentligt solvenskapitalkrav for Danica, men påvirker kun solvensdækningen i mindre grad.

Risikoen for at Danica koncernen får tab som følge af genkøb på policer med garanterede genkøbsværdier, vurderes at være meget beskeden.

I Danica Pensjonsforsikring AS er den største risiko derimod risikoen for, at kunderne annullerer deres aftalter.

Større dele af Danica Pensjonsforsikring AS' indtægter består af gebyrer beregnet på fonds- og depotværdi. Danica Pensjonsforsikring AS er dermed også i væsentlig grad eksponeret over for annulleringsrisici i forhold til indtægtssiden.

I forhold til indregning af annulleringsrisiko i Solvens II-standardformlen indgår denne i modulet for livsforsikringsoptionsrisiko.

Levetidsrisiko

Levetidsrisiko vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab som følge af, at kunderne lever længere end forudsat. Eksempelvis forøger en levetidsforlængelse varigheden på udbetalingerne på pensionsprodukter, der er livsvarige, hvorfor Danica koncernen skal foretage yderligere hensættelser til at honorere ydelserne.

Levetidsrisikoen vedrører først om fremmest Danica Pension Danmark. Danica Pensjonsforsikring AS tilbyder ikke livsvarige alderspensioner med garantier, hvorfor der her er marginalt risiko knyttet til øget levealder.

Invaliditetsrisiko

Danica koncernen tegner invaliderisikoprodukter i form af dækning af tab af erhvervsevne og præmiefritagelse. Produkterne giver kunden en løbende ydelse, hvis kunden bliver invalid, dog højst til pensionering, dødsfald eller indtil kunden raskmeldes igen. Ydelsen fastlægges ud fra forudsætninger om de fremtidige invaliditetshyppigheder samt ud fra en vurdering af i hvor lang tid, der forventes at skulle ske udbetalinger.

Når en kunde bliver invalid, afsættes hensættelser ud fra forventninger til sandsynligheden for, at kunden bliver rask igen (reaktiveres), bliver syg igen (genoptages) eller dør. Invaliditetsrisiko er således risikoen for, at Danica koncernen får tab på invaliditetsprodukterne som følge af, at flere kunder end ventet bliver syge, og at færre bliver raske igen, end forventet. Endelig er der en risiko forbundet med, at syge kunder kan leve længere end forventet.

Metoder til vurdering af forsikringsrisici

Solvenskapitalkravet relateret til forsikringsrisici (ekskl. levetidsrisikoen i Danica Pension Danmark) opgøres med udgangspunkt i standardmodellen, som Danica koncernen vurderer for at være retvisende for Danicas koncernens forsikringsmæssige risici.

Der vurderes ikke at være særlige forhold ved Danica koncernens portefølje, der skulle betyde, at standardmodellen i forhold til forsikringsrisici (ekskl. levetidsrisiko i Danica Pension) ikke giver et retvisende billede af Danica koncernens risiko i et 200 års-scenarie.

Med henblik på at sikre, at opgørelsen af Danica koncernens solvenskapitalkrav til enhver tid er dækkende for koncernens risici, gennemfører Danica koncernen årligt en intern vurdering af egen risiko og solvens, jf. afsnit B.4. Gennem denne vurderes, om det beregnede solvenskapitalkrav har taget højde for virkningen af alle væsentlige risici både inden for de kommende 12 måneder og i Danica koncernens strategiske planlægningsperiode.

Risikostyring i Danica koncernen er organisatorisk ansvarlig for opgørelsen af solvenskapitalkravet og den daglige risikostyring, mens de ansvarlige for aktuarfunktionerne er ansvarlig for opgørelser i forhold til forsikringsrisikoen.

I det følgende er metoderne til vurdering af de væsentlige forsikringsrisici skitseret.

Risikotype	Metode for vurdering af de væsentligste forsikringsrisici (standardmodellen)
Genkøbsrisiko	Risikoen i forbindelse med genkøb og omskrivning til fripolice. Risikoen regnes som det værste af at støde genkøb- og fripoliceparametrene med ± 50%, samt et masse genkøb på 40% af bestanden.
Levetidsrisiko	Regnes ifølge den danske interne branchemodel, og måles ved effekten på best estimate hensættelserne af at støde den observerede dødelighed og trenden med en given %-sats og tillagt en realisationsrisiko, som angiver usikkerheden i kalibreringen af selskabets dødelighed til Finanstilsynets benchmarking. Dette stød svarer til et permanent fald i dødelighedsintensiteterne, som kan sammenlignes med standardmodellens estimerede dødelighed.
Invaliditetsrisiko	Effekten af en stigning i invaliditetsintensiteterne hvormed risikoen fremkommer ved følgende stressscenarier: • Sandsynligheden for invaliditet stiger med 35% første år og 25% de efterfølgende år • Stress af skadesudgift på 50% på skader der er sket, men som ikke er indrapporteret til Danica Pension • Sandsynligheden for reaktivering falder med 20%.

Tabel C.1.1 Væsentlige forsikringsmæssige risici i Danica koncern

Danica Pensjonsforsikring AS beregner levetidsrisikoen ved brug af standardformlen, mens Danica Pension anvender en partiel intern model til beregning af levetidsrisikoen.

For Danica Pension skal livsforsikringshensættelserne opgøres ud fra et bedste bud på den fremtidige levetid. Da det er svært at forudsige udviklingen i levetiderne, har Finanstilsynet indført benchmark for både forventningerne til den aktuelle levetid og de fremtidige levetidsforbedringer. Det bedste bud på den fremtidige levetid i Danica Pensions bestand fremkommer således ved en statistisk metode, der er fastlagt af Finanstilsynet. Denne metode sammenvægter Finanstilsynets benchmark for forventningerne til den aktuelle levetid og Danica Pensions egen opgjorte forventning til levetider, som er baseret på egne observationer. Hertil skal tillægges effekten af de forventede fremtidige levetidsforbedringer, der er baseret på Finanstilsynets benchmark herfor.

Finanstilsynets benchmark for den aktuelle levetid er baseret på de seneste års observerede levetider i en række danske pensionsselskaber, mens benchmark for levetidsforbedringer opgøres ud fra de gennemsnitlige forbedringer af levetiden i Danmark de seneste 20 år. Idet Danica Pension har vurderet, at standardmodellen er for simpel og ikke tager højde for det af det danske Finanstilsyn fastsatte benchmark, er der udarbejdet en partiel intern model til opgørelse af levetidsrisikoen.

Invaliditetsrisikoen beregnes ved brug af standardformlen. Hensættelserne på både nye og gamle skader bliver løbende justeret på baggrund af erfaringer med invalide- og reaktiveringshyppigheder fra Danica koncernens egen bestand.

De væsentligste koncentrationsrisici for forsikringsrisici

Koncentrationsrisikoen vedrørende forsikringsrisici omfatter risikoen for tab på grund af stor eksponering til enkelte kundegrupper samt store eksponeringer til enkeltindivider. Danica koncernens koncentrationsrisici er begrænset ved risikospredning af forsikringsporteføljen samt ved genforsikring.

Metoder benyttet til risikoreduktion

En mindre del af risici, relateret til død og invaliditet er genforsikret, for at begrænse tab på individuelle livsforsikringer, som er udsat for stor risikoeksponering. De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuarmæssige analyser med henblik på opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser og eventuelle fornødne forretningsmæssige tiltag.

Andre væsentlige oplysninger om forsikringsrisiciene

Andre relevante risici for Danica koncernen er beskrevet nedenfor.

Risikotype	Metode for vurdering af øvrige forsikringsrisici (standardmodellen)
Dødsrisiko	I Danica koncernen tegnes også forsikringer med dødsfaldsrisiko, herunder dødsfaldssummer og løbende udbetaling til efterladte. Ydelserne fastsættes ud fra forudsætninger om de fremtidige dødelighedshyppigheder. Dødsrisikoen vedrører risikoen for, at Danica koncernen får tab på forsikringer med dødsfaldsrisiko som følge af, at kunderne dør tidligere end forudsat. Hvis det ikke er muligt at dække tabene ved hjælp af bonuspotentialer, vil tabene ramme egenkapitalen. Risikoen regnes ved standardformlen.
Kritisk sygdom	Risikoen består i, at sygelighed blandt de forsikrede bliver højere end, hvad der blev antaget ved specifikation af pris og reserver. Risikoen regnes ved standardformlen.
Katastroferisiko	Katastroferisiko vedrører risikoen for, at der kan forekomme store tab på Danica koncernens invalide- og dødsfaldsdækninger i forbindelse med flyulykker, terror og lignende. Danica koncernen har genforsikringsprogrammer, som dækker alle katastrofeskader fra 40 mio. kr. og op til 960 mio. kr. Derudover dækkes de 5 største virksomheder fra 1 mia. kr. til 2 mia. kr. Risikoen beregnes ved standardformlen.
Omkostningsrisiko	Omkostningsrisiko vedrører risikoen for, at Danica koncern får et tab som følge af, at de opkrævede omkostningstillæg ikke kan dække stigninger i de faktiske omkostninger. Stigninger i de faktiske omkostninger kan eksempelvis skyldes stigninger i inflationen, indførsel af ny lovgivning eller øgede administrative byrder. Risikoen regnes ved standardformlen.

Tabel C.1.2 Øvrige forsikringsmæssige risici i Danica koncern

C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af, at dagsværdien af aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene, f.eks. ændringer i renter, aktiekurser, ejendomsværdier, valutakurser og kreditspænd.

Væsentlige markedsrisici

Danica koncernens væsentligste markedsrisici er angivet i tabel C.0.1. Det er eksplicit angivet, hvorvidt risikoen håndteres via det beregnede solvenskapitalkrav eller hvorvidt risikoen er mitigeret ved anvendelse af risikoreducerende tiltag. Metoden der anvendes ved beregning af solvenskapitalkrav relateret til markedsrisici er nærmere beskrevet i tabel C.2.1 nedenfor.

Den mest betydelige finansielle risiko i Danica koncernen er markedsrisikoen for de traditionelle livsforsikringsprodukter. De traditionelle produkter er policer med ydelsesgarantier og kollektive investeringer. Markedsrisikoen i traditionelle produkter omfatter samspillet mellem investeringsaktiver og ydelsesgarantierne.

Markedsrisici forbundet med investeringerne for markedsprodukterne er væsentlig mindre end for de traditionelle produkter, da størstedelen af risikoen på disse produkter påhviler forsikringstagerne bortset fra de policer, hvor der er tilknyttet en investeringsgaranti.

Selskabet har en indirekte eksponering til markedsrisiko via forsikringstagernes investeringer i markedsrenteprodukter, idet en væsentlig del af selskabets lønsomhed afhænger af størrelsen på aktiverne. Denne risiko kan bl.a. henføres til, at en stor del af aktiverne i disse produkter, er eksponeret til aktier eller alternative investeringer med aktierelaterede risici, hvorfor et fald i aktiemarkedet vil reducere depotværdier og lønsomheden og derigennem selskabets kapitalgrundlag, som anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Ud over den markedsrisiko, der vedrører forpligtelser med ydelsesgaranti og markedsrenteprodukter, er der markedsrisiko forbundet med aktiverne der dækker selskabets egenkapital, og de investeringer der vedrører aktiverne knyttet til Danicas syge – og ulykke forretning.

De væsentlige markedsrisici forbundet med aktiviteterne i Danica Pensjonsforsikring AS svarer i store træk til de risici, som gælder for aktiviteterne i den øvrige forretning, da der grundlæggende er tale om de samme aktiviteter og produkter.

I Danica Pensjonsforsikring AS ligger hovedparten af kundernes opsparing også i markedsrenteprodukter, hvor kunderne afholder størstedelen af risikoen. Markedsrisikoen i Danica Pensjonsforsikring AS er i primært relateret til eksponeringen på selskabets egenkapital samt indirekte eksponering via lønsomhed og kapitalgrundlag på samme vis som for Danica Pension Danmark, jf. ovenfor.

De væsentligste risici identificeret i rapporteringsperioden

De væsentligste markedsrisici for Danica koncernen er beskrevet i det følgende.

Aktierisiko (inkl. aktierelaterede risici hørende til alternative investeringer)

I forhold til aktierisikoen sondres der mellem aktierisiko, der er afledt af børsnoterede aktier, og aktierisiko afledt af alternative investeringer.

1. Risikoen fra børsnoterede aktier forekommer ved kurstab som følge af fald på aktiemarkederne. Markedet for noterede aktier er meget likvidt, hvorfor ændringer i markedsforhold afspejles i værdiansættelsen med det samme. Noterede aktier inddeles i type 1 og type 2 aktier. Type 1 aktier omfatter noterede aktier fra OECD og EØS lande, mens noterede type 2 aktier er fra øvrige lande. Unoterede aktier kategorieres som type 2 aktier.
2. Alternative investeringer er investeringer, som ikke kan tilgås via traditionelle aktie- og obligationsmarkeder. Alternative investeringer – i lighed med børsnoterede aktier – er en eksponering mod den fremtidige rentabilitet i forskellige brancher og selskaber. Alt efter hvor i kapitalstrukturen der investeres, kan den primære risikofaktor være relateret til indtjeningspotentiale eller kredit- og finansieringsrisiko.

Danica koncernen investerer i alternative investeringer, da disse bidrager med vigtige egenskaber, der forventeligt er med til at sikre attraktive stabile afkast til koncernens pensionskunder. Endelig giver de alternative investeringer en eksponering mod et bredere udsnit af risikofaktorer end en traditionel portefølje af noterede aktier og obligationer, hvorved der opnås en større grad af diversifikation.

Ejendomsrisiko

Danica koncernen har eksponering til ejendomsmarkedet i både ind- og udland gennem direkte ejendomsinvesteringer samt investeringer i ejendomsfonde. Endvidere foretages ejendomsinvesteringerne indenfor en række sektorer herunder i bl.a. beboelsesejendomme, butikscenter samt ejendomsudviklingsprojekter. Risikoen opstår ved fald i priserne på ejendomsmarkedet, eller hvis tomgangsraterne på udlejningsejendommene er høje. Ejendomsinvesteringer vil være kendetegnet ved en vis grad af illikviditet.

Valutarisiko

Ved investering i aktiver indgået i andre valutaer end lokal valuta[2], påtager Danica koncernen sig en risiko for tab i værdien af disse investeringer, hvis der sker ændringer i disse andre valutakurser i forhold til lokal valuta. Danica koncernens valutaeksponering knytter sig typisk til EUR, USD og GBP.

Renterisiko

I Danica Traditionel er der udstedt ydelsesgarantier til kunderne. Ydelsesgarantierne definerer de betalinger til kunderne, som Danica koncernen som minimum skal kunne honorere. Disse fremtidige forpligtelser opgøres til markedsværdi i henhold til en markedsbaseret diskonteringskurve (diskonteringskurven). Markedsværdien af ydelsesgarantierne benævnes også garanterede ydelser (GY).

Diskonteringskurven er primært baseret på markedsrenter, hvorfor værdien af GY er følsom over for renteændringer på de finansielle markeder. Falder renten, stiger GY og omvendt. Herved opstår der en renterisiko for Danica koncernen, når markedsværdien af passivsiden i Danica Traditionel sammenholdes med markedsværdien af de tilhørende rentefølsomme aktiver. Hvis markedsværdiændringer på aktiver og passiver ikke matcher hinanden, giver dette anledning til tab eller gevinster, som i første omgang påvirker kundernes bonuspotentialer. Ved store tab som overstiger bonuspotentialerne vil egenkapitalen i Danica koncern kunne blive påvirket.

For Danica Pensjonsforsikring AS er renterisikoen væsentligt mindre. Danica Pensjonsforsikring AS er primært eksponeret mod finansielle risici gennem egne aktiviteter, idet der i meget begrænset omfang udstedes ydelsesgarantier til kunderne. Renterisikoen opstår her primært gennem kundernes aktiver, idet værdien af fremtidig indtjening er påvirket af en ændring i renten. Renterisiko forekommer også i forhold til fremtidige forpligtelser på passivsiden i balancen. Dette skyldes, at det bedste skøn for fremtidige udbetalinger bestemmes ved, at alle fremtidige betalinger med relation til forsikringsaftalen skal diskonteres med markedsrenten.

Kreditspændrisiko

Kreditspændsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af ændringer i kreditspænd på f.eks. realkreditobligationer, erhvervsobligationer, statsobligationer og kreditderivater i forhold til den risikofri rente. Kreditspændet afspejler det ekstra afkast, en investor kræver af værdipapirer med en given kreditkvalitet og likviditet i forhold til afkastet på likvide værdipapirer uden kreditrisiko eller en referencerente.

Kreditrisici hidrører fra selskabets direkte og indirekte investeringer i bl.a. kreditinstrumenter, kreditobligationer, banklån via fonde, kreditderivater samt fra volatilitetsjustering (VA), idet sidstnævnte udgør et element i opgørelsen af diskonteringskurven til anvendelse ved opgørelse af markedsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Ændringer til kreditspænd påvirker dermed både aktiver og pasiver i Danica koncernen.

[2] Lokal valuta: DKK for Danica Pension Danmark og NOK for Danica Pensjonsforsikring AS

Metoder til vurdering af markedsrisici

Solvenskapitalkravet relateret til markedsrisiko opgøres med udgangspunkt i Solvens II-standardmodellen, som Danica koncernen vurderer for at være retvisende for Danicas koncernens markedsrisici.

Der vurderes ikke at være særlige forhold ved Danica koncernens portefølje, der skulle betyde, at standardmodellen i forhold til markedsrisici ikke giver et retvisende billede af Danica koncernens risiko i et 200 års-scenarie.

Alle markedsrisici overvåges på daglig basis af risikostyringsafdelingen i Danica koncernen.

Nedenfor er de overordnede metoder til vurdering af de væsentlige markedsrisici angivet.

Risikotype	Metode for vurdering af markedsrisici (standardmodellen)
Aktierisiko (inkl. Alternative investeringer)	Aktierisikoen er defineret 39% fald i noterede aktier (type 1) og 49% fald i unoterede aktier og alternative investeringer (type 2). Stressniveauet tillægges en justering som varierer afhængigt af det aktuelle aktieniveau i forhold til et 3-års historisk gennemsnit (+/- 10%-point). Alternative investeringer omfatter private equity, hedgefonde, infrastruktur m.v. Generelt vil en investering som ikke kan kategoriseres under et af de øvrige risikomoduler falde under type 2 aktier. Aktier købt senest 1. januar 2016 regnes med et reduceret stressniveau under overgangsordningen. Denne overgangsordning udfases frem mod 2023. Endvidere har Danica Pension en andel i aktier, der opfylder kriterierne for anvendelse af det reducerede aktiestress hørende til langsigtede aktieinvesteringer mod stresses med 22%.
Ejendomsrisiko	Ejendomsrisikoen er defineret som et 25% fald i ejendomsværdierne
Valutarisiko	Bestyrelsen har vedtaget investeringsrammer for størrelsen af eksponeringen mod EUR, USD, JPY, GBP og øvrige valutaer. Alle valutaeksponeringer bortset fra euro-eksponering stresses med 25%. Euro-eksponering stresses med 0,39%.
Renterisiko	Værste scenarie af 'rente op' og 'rente ned'. Rentestresset defineres ved løbetidsafhængige stress til punkterne på rentekurven. Renterisikoen overvåges desuden gennem bestyrelsens risiko-scenarie.
Kreditspænds-risiko	Omfatter risikoen på obligationer, der påvirkes af udvidelser i kreditspænd. Stresset afhænger af obligationstypen. Der skelnes mellem ikke-EØS statsobligationer, realkreditobligationer og 'andre', hvor 'andre' primært er kredit/erhvervsobligationer og struktureret kredit. Stresset afhænger yderligere af obligationernes varighed og kreditkvalitet. Den samlede kreditspændrisiko indgår i standardmodellen for solvenskapitalkravet, hvor alle rentefølsomme papirer belastes i forhold til spændvarighed og rating.

Tabel C.2.1 Metoder til vurdering af markedsrisici

I Danica Pension Danmark håndteres aktierisikoen for børsnoterede aktier gennem daglig overvågning og en vurdering af risikoen set i forhold til de definerede bestyrelsesrammer på risikostyringsområdet.

En stor del af risikostyringen af alternative investeringer ligger i analysen af potentielle investeringer i forbindelse med udvælgelsen af de pågældende aktiver samt i selve opfølgningen på investeringerne, efter disse er foretaget. Danica Pension Danmark har opbygget et team med særlige kompetencer inden for alternative investeringer, der løbende evaluerer nuværende og nye potentielle alternative investeringer. Der følges løbende op på de alternative investeringer og identificerede risici på de enkelte alternative investeringer evalueres og holdes op imod markedsudviklingen.

Specifikt for valutarisikoen har bestyrelsen vedtaget investeringsrammer for størrelsen af eksponeringen mod bl.a. EUR, USD, JPY og GBP, som kontrolleres dagligt. Valutarisikoen styres på porteføljeniveau og der følges dagligt op på positionering i forhold til de bestyrelsesafgivne rammer.

I forhold til renterisici indebærer overvågningen, at egenkapitalens eksponering, ud over et eventuelt aktuelt egenkapitaltab, maksimalt må udgøre et fastsat beløb ved renteændringer. Dette skal sikre en effektiv overvågning og styring af selskabets renterisiko.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Danica koncernens aktiver investeres i overensstemmelse med det såkaldte "prudent person" princip. "Prudent person" er et princip i Solvens II-regelsættet, der skal sikre, at forsikringsselskaberne opfører sig forsigtigt og i kundens interesse i forhold til investeringsaktiverne. Dette indebærer, at der kun investeres i aktiver og finansielle instrumenter, hvor risici kan identificeres, måles, overvåges, håndteres, kontrolleres og rapporteres med hensyn til at kunne vurdere det samlede solvenskapitalkrav.

Alle aktiver, i særdeleshed de som dækker minimumkapitalkravet, investeres på et grundlag, der efter bedste skøn garanterer sikkerhed, kvalitet, likviditet og lønsomhed for porteføljen som helhed.

Prudent person-princippet udgør de overordnede rammer for forsikringsselskabers forvaltning af aktiver og skal endvidere sikre, at investeringsstrategien afspejler det, kunderne er stillet i udsigt. Konkret betyder det, at investeringsstrategien skal:

- Sikre eventuelle garantier gennem en portefølje med høj kvalitet samt tilstrækkelig likviditet og rentabilitet
- Være robust over for fremtidige mulige finansielle stressscenarier
- Understøtte bedst mulige langsigtede afkast
- Sikre en tilpas grad af likviditet og klare rammer for risikotagning

Kunder i Danica Pension Danmark har mulighed for at vælge en pensionsopsparing med eller uden garanti, mens kunderne selv vælger deres investeringsprofil i Danica Pensjonsforsikring AS.

I pensionsopsparingerne uden garanti - de såkaldte markedsrenteprodukter - er det muligt for kunderne at vælge mellem forskellige risikoprofiler (Danica Balance), ligesom det er muligt for kunderne at tilvælge en ydelsesgaranti, som bliver aktiveret mod slutningen af opsparingsforløbet. Danicas investeringsstrategi er målrettet de enkelte pensionsprodukter og er tilrettelagt med henblik på at sikre robuste og hensigtsmæssige porteføljer i forhold til kundernes berettigede forventninger og samtidig give kunderne det bedst mulige risikojusterede afkast på såvel kort som langt sigt.

De væsentligste koncentrationsrisici for markedsrisici

Selskabet investerer i renteinstrumenter for at afdække renterisikoen på selskabets forpligtelser. Da det danske obligationsmarked ikke er stort nok og ikke har tilstrækkelig varighed til at afdække forpligtelsernes renterisiko, er der behov for at også at investere i udenlandske renteinstrumenter, herunder obligationer og derivater. Den løbende risikostyring sikrer, at der er en god afdækning mod generelle renteændringer, som selskabet er eksponeret overfor, eksempelvis ændringer i rentekurvers form og i rente- og basisspænd[3].

[3] Basisrisiko er risikoen for, at det rentefølsomme aktiv mister værdi, fordi investorernes præferencer for det specifikke aktiv falder set i forhold til øvrige rentefølsomme aktiver. Med andre ord realiserer risikoen sig, når spændet mellem aktivets diskonteringskurve og de øvrige diskonteringskurver på rentemarkederne udvides eller indsnævres.

Selskabets udenlandske investeringer sker som udgangspunkt på valutaafdækket basis i danske kroner og euro. En væsentlig del af selskabets investeringer og kontrakter er i euro, som ikke afdækkes på systematisk vis mod danske kroner på grund af det tætte valutakurssamarbejde og fastkurspolitikken[4].

Metoder benyttet til risikoreduktion

Bestyrelsen fastlægger rammer for koncernens risikostyring, mens den daglige ledelse løbende overvåger koncernens risici og sikrer, at rammerne overholdes.

I forbindelse med investeringer på kunders vegne sikrer Danica koncernen at anvendelse af finansielle instrumenter sker på en risikobaseret og omkostningseffektiv vis. Investering vil altid ske under hensyntagen til tilladte instrumenter, afledte risici samt risikoprofilen i produktet eller investeringsprofilen.

Aktierisiko

I Danica Pension Danmark håndteres aktierisikoen gennem daglig overvågning herunder måling af risici i forhold til de godkendte bestyrelsesrammer.

Den høje likviditet i markedet for børsnoterede aktier medfører, at eksponeringen vil kunne ændres på kort tid gennem salg af aktier eller ved brug af afdækningsinstrumenter, såfremt dette ønskes.

Markedet for alternative investeringer er mindre likvidt, hvorfor man på kort sigt reducerer eksponeringen fra børsnoterede aktier eller kreditinvesteringer, såfremt den generelle markedsrisiko ønskes reduceret. På længere sigt kan de mere likvide dele af de alternative investeringer sælges for på denne måde at reducere eksponeringen.

I selve udvælgelsen af alternative investeringer fokuseres der derfor allerede her på at styre eksponeringen mod alternative investeringer i den samlede portefølje således, at det ikke bliver nødvendigt at sælge aktiver fra før tid. Dette sker med udgangspunkt i en grundig udvælgelses og due diligence proces, hvor kontraktforhold gennemanalyseres.

Ejendomsrisiko

Der følges løbende op på Danica koncernens accepterede risici og nødvendige beslutninger træffes efter et på forhånd fastlagt eskaleringsprincip. Kontroller indgår som en del af den løbende overvågning af risikoen. Ejendomsrisikoen håndteres gennem en fornuftig grad af diversifikation. Herudover overvåges ejendomsrisikoen gennem de af bestyrelsen fastsatte rammer.

I forhold til Danicas udviklingsprojekter for ejendomsinvesteringer er risikovurdering og beslutning om risikobegrænsende tiltag en højt prioriteret del af forvaltningen af ejendomme.

Valutarisiko

Valutaeksponeringen kan nedbringes gennem afdækningsforretninger som f.eks. valutaterminer og valutaswaps, i det omfang rammerne tillader det. Aktive positioner hos Danica Pension knytter sig hovedsageligt til afdækning med valutaderivater i forbindelse med risikostyring i forhold til investeringsrammer.

[4] For indblik i aktivsammensætningen i Danicas største produkt Danica Balance henvises til hjemmesiden Danica.dk

Valutaafdækningen er dynamisk, da det er nødvendigt at tilpasse afdækningen i takt med ændringer i markedsværdien af de underliggende investeringer for at opretholde den samme valutaeksponering samt ved ændret vurdering af risikoen i den underliggende valuta.

Renterisiko

I Danica koncernen sker afdækningen af rentefølsomheden på passiverne gennem investeringer i obligationer og rentederivater, herunder swaps og swaptioner.

Renterisikoen overvåges på daglig basis af både risikostyring - og investeringsafdelingen og renteafdækningen justeres løbende – ofte dagligt. Den tætte overvågning samt løbende tilpasning af renteafdækningen gør, at reaktionstiden i forhold til pludselige og kraftige renteændringer er relativt kort.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Standardmodellen for beregning af solvenskapitalkravet indeholder stresstests af de væsentligste markedsrisici.

Danica Pension udarbejder løbende en lang række stresstests og scenarieanalyser, som baseres på definerede scenarier bl.a. med udgangspunkt i solvenskapitalkravet og indgår i den daglige rapportering til direktionen samt rapportering til bestyrelse, Danske Bank koncernen og Finanstilsynet.

De nævnte beregninger tager bl.a. udgangspunkt i parallelle skift af rentekurverne samt fald i aktier og evt. efterfølgende genberegning af den solvensmæssige markedsrisiko i scenariet. Endvidere udarbejdet også reverse stresstets, hvor Danica Pension beregner hvor stor en ændring der skal til på de væsentligste markedsrisici, for at nå en konkret solvensdækning.

I nedenstående tabel er der for Danica koncernen vist effekten på kapitalgrundlaget, samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier[5].

Udgangspunktet i nedenstående tabel er et kapitalgrundlag på ca. 27,2 mia. kr. og en solvensdækning på 191 pct. målt som kapitalgrundlaget relativt til solvenskapitalkravet. Tabellen viser hvor store ændringer der skal til i renter, aktiekurser mv. for at ovenstående solvensdækningen i Danica koncernen reduceres til 125 hhv. 100 %. Kapitalgrundlaget efter det angivne stress er ligeledes angivet.

[5] Jf. § 126 g, stk. 2, og § 373, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber. Bemærk at der for kreditspændsrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve, som anvendes til at opgøre hensættelserne. I resultaterne antages dermed at volatilitetsjusteringen (VA), som er et tillæg til EIOPAs diskonteringskurve, er uændret.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (Pct.)	Kapital-grundlag mio. kr.	Solvensdæk-ning (Pct.)	Stress (Pct.)	Kapital-grundlag mio. kr.	Solvensdæk-ning (Pct.)
Renterisici	-135	26.234	125	-179	22.152	100
Aktierisici	58	21.261	125	82	16.328	100
Ejendomsrisici	64	23.888	125	100	19.375	102
Kreditspændsrisici:		-			-	
- Danske statsobligationer mv.	15	25.149	125	24	21.353	100
- Øvrige statsobligationer mv.	24	25.201	125	39	21.510	100
- Øvrige obligationer	39	24.779	125	63	20.264	100
Valutaspændsrisici		-			-	
USD	100	25.955	138	100	25.955	138
GBP	100	27.128	186	100	27.128	186
CHF	100	27.180	189	100	27.180	189
Modpartsrisici		27.239	175		27.239	175
Levetidsrisici	42	23.829	125	51	21.496	100
Livsforsikringsoptionsrisici	850	21.177	137	850	21.177	137
Skadesforsikringskatastroferi-sici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Tabel C.2.2 Påvirkning af Danicas koncernens solvensdækning ved ændringer i udvalgte risici. Et aktiestress på f.eks. 58 angiver, at aktier skal falde 58% for at solvensdækningen i Danica koncernen falder til 125%, mens der skal en tilsvarende renteændring til på -1.35% for at solvensdækningen reduceres til 125%.

Andre væsentlige oplysninger om markedsrisici

Nedenfor er kort beskrevet andre relevante markedsrisici for Danica koncernen.

Risikotype	Metode for vurdering af øvrige markedsrisici
Volatilitetsrisiko	Volatilitetsrisiko viser sig ved, at aktivets værdi ændrer sig, når forventningerne til fremtidige bevægelser på de finansielle markeder ændres. Volatilitet kan isoleret set betragtes som en aktivklasse, som kan have en diversificerende effekt i et stresset marked.
Inflationsrisiko	Inflationsrisiko knytter sig til investeringer og forsikringsudbetalinger under syge - og ulykkesforsikring. Investeringer i inflationsfølsomme instrumenter foretages både med afdækning og investering for øje. Inflationseksponering kan have en afbødende virkning i scenarier med rentestigninger, der ofte dels vil være drevet af ændringer til inflation dels ændringer til realrenter.
Likviditetsrisiko	Likviditetsrisikoen er nærmere beskrevet under afsnit C.4

Tabel C.2.3 Andre væsentlige oplysninger om markedsrisici i Danica koncern

C.3 Kreditrisici

Kreditrisiko for Danica koncernen relaterer sig overvejende til modpartsrisiko og udstederrisiko.

Væsentlige kreditrisici

Modpartsrisiko dækker over risici for tab udløst af, at en modpart ikke kan honorere sin del af en finansiel aftale.

For Danica koncernens vedkommende er modpartsrisici bl.a. relateret til derivataftaler, der benyttes til håndtering af rente-, valuta- og aktierisiko. Danica har desuden modpartsrisiko på kontante indeståender i banker, der ligeledes påfører Danica modpartsrisiko. Tab på modpartsrisiko kan både hidrøre fra modpartens manglende betaling af skyldige beløb og fra, at en derivataftale bortfalder, og dermed eksponerer virksomheden mod tab som følge af efterfølgende markedsbevægelser.

Udstederrisiko dækker over risici for tab som følge af, at obligationsudstedere og virksomheder hvortil der er givet lån, ikke kan betale forfaldne fordringer. For selskabets vedkommende er udstederrisiko

primært relateret til større obligationsudstedere. For Danica Pensjonsforsikring AS vedrører modpartsrisiko især eksponering mod kreditinstitutter som følge af kontantindeståender samt fra genforsikringstilgodehavender.

Vurdering af kreditrisiko

Solvenskapitalkravet relateret til kreditrisiko opgøres med udgangspunkt i standardmodellen, som Danica koncernen vurderer at være retvisende for Danicas koncernens kreditrisiko. Kreditrisikoen for Danica koncernen vurderes som relativt begrænset i forhold til det samlede solvenskapitalkrav.

Der vurderes ikke at være særlige forhold ved Danica koncernens portefølje, der skulle betyde, at standardmodellen i forhold til kreditrisici (herunder modpartsrisici) ikke giver et retvisende billede af Danica koncernens risiko i et 200 års-scenarie.

Nedenfor er metoder til vurdering af de væsentlige kreditrisici kort skitseret.

Risikotype	Metode for vurdering af kreditrisici og relaterede koncentrationsrisici (standardmodellen)
Koncentration	Hvis koncentrationen af investeringer med samme modpart overstiger rating afhængige grænseværdier regnes koncentrationsrisikoen, som en rating afhængig stressfaktor multipliceret med værdien af den del af eksponeringen, der overstiger grænseværdien.
Modparter	Der regnes modpartsrisiko på Danica Pensions modparter vedrørende kontante indeståender, finansielle instrumenter og genforsikrings kontrakter. Risikoen måles ved de risikominimerende effekter, som de enkelte modparter har på solvenskapitalkravet. Risikoen afhænger af ratingen på de enkelte modpart.

Tabel C.3.1 Metoder til vurdering af de væsentlige kreditrisici i Danica koncern

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Er dækket i det tilsvarende afsnit C.2 ovenfor.

De væsentligste koncentrationsrisici for kreditrisici

Koncentrationsrisici relateret til kreditrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Danica koncernen har en veldiversificeret portefølje af derivatmodparter, der sikrer, at Danica kan indgå derivat – og genforsikringsaftaler med en bred vifte af modparter.

Realkreditobligationsmarkedet er en af grundpillerne for de finansielle markeder i Danmark, og selskabet har en forholdsvis stor beholdning af danske realkreditobligationer. Størstedelen af obligationsspændsrisikoen kan således tilskrives obligationer, som er udstedt til finansiering med pant i fast ejendom i Danmark. Med udgangspunkt i realkreditmarkedets særlige struktur med relativt få og store udstedere, forekommer der som en konsekvens heraf også koncentrationer i realkreditbeholdninger fra enkelte kreditinstitutter.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Modpartsrisiko imødegås ved handel med børsnoterede derivater og central clearing, mens øvrig derivathandel (OTC) sker med udgangspunkt i aftaler om netting og løbende sikkerhedsstillelse. For langt størstedelen af Danicas indgåede derivataftaler sker der clearing af den pågældende aftale via en central clearingmodpart, hvilket ligeledes reducerer modpartsrisikoen.

For at reducere modpartsrisikoen forbundet med OTC-derivathandel stiller selskabet i almindelighed krav til modparternes rating samt krav om, at der indgås rammeaftale om slutafregning (close-out

netting), hvorved selskabet får mulighed for at udligne kontrakters positive og negative genanskaffelsesværdier, hvis modparten går konkurs.

Der er tillige tilknyttet aftaler om collateral management, hvorved modpartsrisikoen reduceres i forhold til usikrede finansielle transaktioner. Sikkerhedsstillelser modtages eller stilles dagligt og sker typisk i form af udveksling af kontantbeløb. Dertil handles der med et bredt udvalg af modparter for yderligere at diversificere risikoen.

Udsteder- og koncentrationsrisici imødegås navnlig ved at basere investeringsbeslutninger på gennemarbejdede kreditvurderinger, opstilling af investeringsrammer og løbende opfølgning.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Modpartsrisikoen og koncentrationsrisikoen udgør en mindre andel af Danica koncernens risici. Danica Pension udarbejder stresstest af modpartsrisiko i forhold til nedjustering af kreditværdigheden på væsentlige modparter samt ved at stresse den risikomitigernede effekt disse modparter måtte have i forhold til opgørelse af solvenskapitalkravet.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er primært risikoen for tab i tilfælde af, at Danica koncernen vil skulle frigøre likviditet for at kunne betale sine forpligtelser inden for en kort tidshorisont.

Oplysninger om likviditetsrisiko samt væsentlige ændringer heri

Likviditetsrisikoen kan potentielt ramme Danica koncernen, hvis mange kunder ønsker at genkøbe deres pensionsordninger samtidigt, hvorved selskabet et tvunget til at sælge en større mængde investeringsaktiver. Det sikres derfor, at der løbende er tilstrækkelig likviditet til at kunne honorere kundernes aktuelle ydelser og evt. krav i forbindelse med genkøb.

Hvis den type af aktiver, som Danica koncernen har, ikke handles ofte nok, kan det gøre det svært at sælge investeringen på kort tid uden et tab i forhold til de indregnede markedsværdier, hvilket kan udløse en utilsigtet likviditetsrisiko på investeringsaktiverne.

Da Danica koncernens forpligtelser typisk er langsigtede i den forstand, at udbetalingerne af pensioner ligger langt ude i fremtiden for størsteparten af kunderne, er koncernen mindre sårbar over for likviditetsrisici knyttet til investeringsaktiver.

For visse produktgrupper vil størstedelen af investeringsaktiverne, der ligger til sikkerhed for pensionsordningens depotværdi og hensættelser, kunne handles på daglig basis, hvorved der ikke er nogen væsentlig likviditetsrisiko. For andre produkter vil det på helt kort sigt kun være muligt at sælge de mest likvide aktiver, og store udbetalinger kan derfor give en ubalance i aktivsammensætningen og en tilhørende stigning i likviditetsrisikoen. Denne ubalance forventer Danica koncernen dog vil kunne rettes op relativt hurtigt.

Vurdering af likviditetsrisiko

Typisk vil et livsforsikrings- og pensionsselskabs lange investeringshorisont gøre det mere robust over for likviditetsrisici knyttet til investeringsaktiver end f.eks. en bank, da pensionsselskaber altid skal holde investeringsaktiver, der modsvarer hensættelsernes størrelse.

Likviditetsrisici indgår derfor ikke som en særskilt risikofaktor i Solvens II-standardmodellen, men behandles implicit under aktierisiko, genkøbsrisiko m.v. som en del stresset i de enkelte risikomoduler.

Investering i overensstemmelse med "prudent person"-princippet

Likviditetsrisikoen på investeringsaktiverne mitigeres ved at implementere en investeringsstrategi som medfører en høj grad af spredning mellem aktivklasserne samt at holde en væsentlig andel af aktiverne i relativt likvide obligationer. I forbindelse med investeringsstrategien fastsættes derfor rammer for andele og forhold mellem likvide og mindre likvide aktiver.

Porteføljerne er konstrueret således, at der er en tilstrækkelig grad af likviditet til at kunne håndtere løbende udbetalinger og ydermere kunne håndtere en situation, hvor mange pensionskunder vælger at genkøbe deres ordninger og dermed trække deres pensionsopsparinger ud af Danica koncernen.

De væsentligste koncentrationsrisici for likviditetsrisici

Fremskaffelse af likviditeten sker ved at sælge eller belåne de mest likvide aktiver, og store udbetalinger kan derfor give en ubalance i aktivsammensætningen og en større koncentration af aktiver med mindre likviditet. Selskabets forholdsvis store beholdning af danske realkreditobligationer fungerer til dels som en likviditetsbuffer, da disse i et stresset scenario fortsat vil kunne sælges eller alternativt kunne stilles til sikkerhed for belåning i forbindelse med likviditetsfremskaffelse.

De fleste markedsrenteprodukter er tegnet uden garanti, hvorfor aktiver og passiver altid vil følges ad. Likviditeten til ydelser og genkøb skaffes ved at sælge aktiver, der nøjagtigt svarer til aktiverne i kundernes opsparing og dermed hensættelser. For produktet Danica Balance vil det på helt kort sigt kun være muligt at sælge de mest likvide aktiver, og store udbetalinger kan derfor give en ubalance i aktivsammensætningen.

For produktet Danica Link vil alle aktiver kunne handles på daglig basis.

For Danicas traditionelle produkter vil der ved en ekstraordinær udbetaling på 15% af opsparingen kunne sælges aktiver på nær ejendomme, indeksobligationer og visse alternative investeringer i løbet af en måned i det fornødne omfang, hvorefter den ønskede aktivsammensætning stort set vil være reetableret. Hvis aktivernes værdi falder betydeligt i forhold til forpligtelserne, vil der blive indført kursværn for at imødegå kunders genkøb til højere værdi end aktivernes.

For den traditionelle forretning skal det endvidere sikres, at der genereres tilstrækkelig likviditet til at kunne honorere kundernes aktuelle ydelser og evt. krav i forbindelse med genkøb. Likviditetsbehovet for aktuelle kunder i Danica Pension ligger på mellem 10-20 mia. kr. årligt, hvilket skal ses i sammenhæng med årlige forventede renter og udtræk på knap 10 mia. kr. fra den tilhørende obligationsbeholdning. Hvis aktivernes værdi falder betydeligt i forhold til forpligtelserne i Danica Traditionel, vil der blive indført kursværn for at imødegå kunders genkøb til højere værdi end aktivernes.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Likviditetsrisici begrænses ved at placere en stor del af investeringerne i likvide børsnoterede obligationer og aktier, der har til formål at sikre, at selskabet til enhver tid råder over en likviditetsbuffer, der på kort sigt opvejer nettoafløbet fra løbende forretninger, samt sikrer tilstrækkelig likviditet til at imødegå ugunstige scenarier.

Samtidig tager tilrettelæggelsen af likviditeten hensyn til selskabets langsigtede likviditetsbehov. Styringen skal sikre, at selskabet ikke opbygger et uhensigtsmæssigt stort behov for investeringsomlægninger.

Som en del af det lovgivningsmæssige krav skal opgørelsen af den langsigtede likviditetsrisiko indgår som et væsentligt element i vurderingen af anvendelsen af volatilitetsjusteringen, som indgår i diskonteringskurven til værdiansættelse af hensættelserne.

Den forventede fremtidige fortjeneste af Danica koncernens forretning

Det samlede beløb for den forventede fremtidige fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er en del af opgørelsen af værdien af den forventede fortjeneste på den tegnede forretning (fortjenstmargen), der fremgår af årsregnskabet. For 2020 er denne størrelse opgjort til 33 mio. kr.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

På nuværende tidspunkt beregnes ingen særskilte stresstest for likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

Operationelle risici er i Danica kategoriseret som en del af ikke-finansielle risici. Som angivet i tabel C.0.1 dækker operationelle risici i Danica koncernen ligeledes over teknologisk risiko og risiko for økonomisk kriminalitet

Med ikke-finansielle menes tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici og bedrageri. Risikoen omfatter desuden modelrisiko forbundet med brug af partiel intern model for levetid.

Ikke-finansielle risikohændelser defineres som operationelle hændelser, som er opstået og kan have medført et økonomisk tab, haft omdømmemæssige, regulatoriske eller kundemæssige konsekvenser eller kan have forårsaget et nærved tab.

Ikke-finansielle risici påvirker primært Danica koncernen økonomisk gennem udgifter, for eksempel forårsaget af erstatning til kunderne. Compliance risici, som har en økonomisk betydning, er omfattet af definitionen af ikke-finansielle risici.

Oplysninger om ikke-finansiel risiko samt væsentlige ændringer heri

Danica koncernens væsentligste ikke-finansielle risici er:

Risiko	Væsentlig risiko	Øvrig risiko	Risiko indeholdt i solvenskrav	Risiko håndteret med risiko-reducerende tiltag
Utilstrækkelige eller uhensigtsmæssige produkter	√		√	√
Prissætning af outsourcing	√		√	√
Håndtering af interessekonflikter	√		√	√

Tabel C.5.1 Oplysninger om ikke-finansiel risiko samt væsentlige ændringer heri

Risikobilledet er fastsat bl.a. på baggrund af konstaterede risikohændelser, og det er besluttet, at iværksætte yderligere initiativer til at nedbringe risikoen på de nævnte risici.

Vurdering af ikke-finansiel risiko

Danica koncernen foretager løbende tværgående risikoidentifikationsundersøgelser og vurderer de væsentligste ikke-finansielle risici. Alle områder af Danica koncernen omfattes, og der bliver fastsat risikoejerskab i forhold til hver enkelt risiko. Risikovurderinger opdateres i nødvendigt omfang ved væsentlige interne ændringer.

Hvis der ønskes markedsført et nyt eller væsentligt ændret produkt, så gennemføres som en del af implementeret produktgodkendelsesproces (NAPA proces) en særskilt risikovurdering i forhold til alle risikoområder. Risikovurderingen forelægges både Compliance, Aktuarfunktion og Risikostyringsfunktion, som vurderer risiciene ved produktet/ændringen, inden der kan ske en endelig godkendelse af produktet/ændringen i Danicas Produktkomite. Produktgodkendelse skal foreligge inden produktet/ændringen kan markedsføres.

Danica koncernen har fastsat en rapporteringsstruktur i forhold til løbende opfølgning på identificerede ikke-finansielle risici, som sikrer løbende opmærksomhed på disse områder.

De væsentligste koncentrationsrisici for ikke-finansielle risici

Mindre operationelle hændelser kan akkumuleret give større udsving i risikoen på Danicas forretning i den udstrækning, der f.eks. er tale om fejl, som slår igennem på større dele af bestanden. Denne risiko for koncentration har Danica koncernen imødegået gennem et opfattende kontrol setup.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Overvågning af Danica koncernens ikke-finansielle risici omfatter to hovedkomponenter:

- Finansielle tab eller nærved-tab som følge af ikke-finansielle risikohændelser
- Ikke-finansiel risikoeksponering baseret på løbende risikoidentifikation og risikovurdering af Danicas processer

Bestyrelsen har fastsat en årlig risikoramme i forhold til operationelle tab i Danica koncernen. Der er løbende opfølgning på de indberettede operationelle tab, og ved brud på fastsat risikoramme vil der blive truffet beslutning om behovet for at iværksætte yderligere risikobegrænsende tiltag.

Koncernen begrænser endvidere de ikke-finansielle risici ved etablering af interne kontroller, som løbende opdateres og tilpasses Danica koncernens aktuelle forretningsomfang. Der bliver fastsat risikobegrænsende tiltag på de væsentligste risici, såfremt de ikke ligger inden for de besluttede risikotolerancerammer.

Danica koncernen ønsker at opbygge og opretholde en stærk risiko- og compliancekultur. Ledelsen og alle medarbejdere deltager i årlige obligatoriske e-learning-kurser om f.eks. konkurrencelovgivning, bekæmpelse af hvidvask, whistleblower, persondataforordningen og informationssikkerhed.

Danica koncernens tilgang til ikke-finansiel risikostyring er beskrevet i en række ledelsesdokumenter. Den ikke-finansielle risikopolitik er den overordnede politik og fastlægger principper og ansvar for styring af ikke-finansielle risici på tværs af selskabets tre forsvarslinjer.

Danica koncernens operationelle risikopolitik dækker følgende aktiviteter:

- Identifikation, overvågning og styring af nuværende og potentielt fremtidige ikke-finansiel risikoeksponering
- Håndtering af "kritiske risici", det vil sige risici, som kræver opfølgning og yderligere rapportering
- Rapportering til direktion og bestyrelse om vurdering og håndtering af ikke-finansielle risici

Danica koncernen har andre politikker, herunder it-sikkerhedspolitik, der også understøtter operationel risikostyring, og via beredskabsplaner er der lagt planer for at forebygge og begrænse skaderne ved driftsforstyrrelser, personskader og materielle skader.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Det beregnede solvenskapitalkrav til dækning af ikke-finansielle risici er baseret på Solvens II-standardmodellen og dækkes herigennem af risikomodulet for opgørelse af operationel risiko.

Beregningen af solvenskapitalkravet hørende til ikke-finansielle risici sker som en på forhånd defineret procentsats af hensættelser på garanterede produkter og en på forhånd defineret procentsats af de årlige omkostninger på markedsprodukter.

Samlet set er det Danicas vurdering, at standardmodellens modul for operationel risiko giver et konservativt bud på den ikke-finansielle risiko i Danica koncernen. Overordnet set vurderes der dog ikke at være særlige forhold i Danica koncernen, der skulle betyde, at standardmodellens modul for operationel risiko ikke giver et retvisende billede af Danicas koncernens ikke-finansielle risiko i et 200 års-scenarie.

Solvenskapitalkravet til dækning af ikke-finansielle risici overstiger væsentligt størrelsen af de registrerede historiske operationelle tab i Danica koncernen. Vurderet i forhold til de identificerede ikke-finansielle risici, så er der dog en risiko for, at der i enkelte år godt vil kunne realiseres tab, som væsentligt overstiger de historiske tab.

C.6 Andre væsentlige risici

Øvrige ikke-finansielle risici

Udover de risici som kategoriseres under operationel risiko, identificerer og klassificerer Danica koncernen ikke-finansiel risiko på følgende overordnede risikokategorier, jf. tabel C.0.1:

- Regulatoriske compliance risici
- Modelrisiko
- Finansiel kontrol og strategisk risiko

Danica Pension anvender hovedsagelig disse risikokategorier som en metode til at sikre en bred og konsistent identifikation af ikke-finansielle risici, uanset hvor de opstår.

Nedenfor er de væsentligste øvrige ikke-finansielle risici nærmere beskrevet.

Regulatoriske compliance risici

De regulatoriske risici vurderes stigende over de kommende år forbundet med bl.a. implementeringen af nye regnskabsregler (IFRS 17), da reglerne, som skal være implementeret primo 2023 kan få betydning i forhold til data, systemer og processer, investerings- og afdækningsstrategier,

produktudbud og omkostningsstrukturer. Danica koncernen har naturligvis fokus på at følge tæt op på konsekvenserne i takt med, at reglerne færdiggøres, således at konsekvenserne kan imødegås på en hensigtsmæssig måde.

Det er Danicas forventning, at denne standard kan få stor betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, da standarden definerer nye regler for opgørelse af hensættelser og præsentation i resultatopgørelse og balance. Danica koncern har derfor gennemført en foranalyse, der har kortlagt betydningen for Danica koncernens regnskab. Der har været foretaget en gennemgang af Danica koncernens produkter ift. klassificering og indregning og der er fortaget en opdeling af bestanden i porteføljer. Prøveberegningerne viser foreløbigt, at efter en overgangsperiode, vil resultat før skat ikke påvirkes væsentligt. Der forventes dog væsentlige ændringer til præsentationen i resultatopgørelsen.

I 2018 skrev Finanstilsynet til bestyrelserne i alle liv- og pensionsselskaber omkring værdiansættelsen af hensættelser til solvens, og bad selskaberne foretage en intern GAP-analyse i forhold til Solvens II-reglerne. I forlængelse heraf indsendte Danica Pension i 2019 en redegørelse til Finanstilsynet, hvoraf det fremgik, at Danica Pension har besluttet at egenudvikle en stokastisk fremregningsmodel til værdiansættelse af forpligtelserne til solvens, som favner alle selskabets produkter. Dette er nødvendigt for eksplicit at modellere bonusforpligtelsen, optioner og selskabets fremtidige indtjening i henhold til Solvens II-reglerne.

Finanstilsynet kræver, at alle pensionsselskaber i Danmark er Solvens II-compliant med udgangen af 2022. Det er endnu for tidligt at vurdere, om fremregningsmodellen vil resultere i en justering af selskabets hensættelser eller solvenskapitalkrav.

EIOPA har i december 2020 udsendt deres final advice vedrørende Europa Komissionens 2020 Review af Solvens II-forordningen (standardmodellen). Papiret indeholder en lang række forslag til ændringer af Solvens II-forordningen. I løbet af 2020 har Danica deltaget i to dataindsamlinger, hvor EIOPA har testet nogle af konsekvenserne af disse ændringer. Det er fortsat usikkert, hvilke tiltag Europa Kommission vil udstede i ny lovgivning.

Danica koncernen har desuden kontinuerligt fokus på at forebygge hvidvask, terrorfinansiering og økonomisk kriminalitet generelt.

For Danica Pensjonsforsikring AS vil myndighedernes indførsel af "Egen Pensjonskonto" i 2021 medføre en ændring af markedsdynamikken inden for indskudspension. Bl.a. kan den regulatoriske ændring medføre øget konkurrence og prispres, som vil kunne påvirke indtjeningsevnen.

Finansiel kontrol og strategisk risiko

Danica koncernen er ligeledes eksponeret overfor forretningsmæssige risici herunder risici forbundet med finansiel kontrol og strategi.

Finansiel kontrol og strategisk risiko defineres som risikoen for, at Danica koncernen ikke når sine mål på grund af ugunstige ændringer i det miljø, hvor Danica opererer, f.eks. ændrede konkurrenceforhold, ændret kundeadfærd samt teknologiske eller sociale ændringer. Risikoen indeholder også visse omdømmerisici og andre risici relateret til eksterne faktorer.

Strategiske risici
Strategiske risici er knyttet til arbejdet med at realisere strategi og overordnede mål herunder i datterselskaberne. Danica koncernen følger nøje udviklingen på de markeder, hvor selskabet har aktiviteter med henblik på at sikre, at produkter, priser og kundeservice er konkurrencedygtige, dog under hensyntagen til, at priserne som udgangspunktskal fastsættes således, at den enkelte kunde bidrager positivt til indtjeningen.

Generelt identificeres, vurderes, styres og overvåges de enkelte risici løbende gennem Danica koncernens risikostyringssystem og almindelige styrings- og beslutningsprocesser, herunder f.eks. forretningsplanlægningsprocessen og den periodiske opfølgning af definerede præstations - og risikomål.

Det er en afgørende forudsætning for forretningsmodellen, at de digitale løsninger er af en sådan kvalitet, at såvel kundernes oplevelse styrkes, som lovgivningens krav overholdes. Såfremt kunderne ikke finder, at selvbetjeningsløsningerne er intuitive, lette at bruge og giver dem de fornødne oplysninger, vil kundetilfredsheden falde, hvilket vil kunne udfordre forretningsmodellen på længere sigt. Tilsvarende gælder, såfremt myndighederne skulle finde anledning til at påpege, at Danica Pension ikke lever op til lovgivningens krav f.eks. vedrørende databeskyttelse eller god skik.

Gennem Danica Pensions fokus på til stadighed at udnytte de digitale muligheder imødegås samtidig den langsigtede risiko for, at Danica Pensions forretningsmodel ikke er nutidig, og derved udsættes for disruption som følge af teknologisk innovation.

Danica Pension kan benytte outsourcing for at effektivisere driften, minimere omkostningerne og optimere fokus på kerneområderne. For at sikre en fortsat høj standard for betjening af kunder, og for at opnå de tilsigtede effekter og ikke påføre skade på selskabets image, sker outsourcing kun til velrenommerede, velkonsoliderede og kompetente virksomheder, som er blandt de ledende på deres område.

Der skal være tilstrækkelig overvågning af de etablerede væsentlige outsourcing aftaler, så det sikres, at Danica Pension ikke påtager sig utilsigtede risici forbundet med outsourcing. Der er desuden fokus på at sikre, at Danica Pension har de nødvendige kompetencer til at følge op på outsourcede aktiviteter. Minimum én gang årligt evalueres outsourcing af væsentlige aktivitetsområder.

I forhold til de omdømmemæssige risici har ledelsen løbende proaktiv fokus på sager, som kan forårsage væsentlige omdømmerisici.

Styringen af strategiske risici – også på længere sigt - sker med tæt involvering af bestyrelsen, og forretningsmæssige tiltag bliver nøje analyseret og overvåget, inden de gennemføres.

I Danica Pensjonsforsikring AS inkluderes et udvalg af strategiske/forretningsmæssige risici i de stresstest, der indgår som en del af den årlige risikovurdering.

Samfundsansvar og bæredygtighed
Risici relateret til bæredygtige investeringer er i stigende grad relevante for Danica koncernens forretning, og kunder, medier, NGO'er og politikere øger kravene til Danicas indsats inden for bæredygtige investeringer.

Danica koncernen har udarbejdet en strategi for samfundsansvar og bæredygtighed, der sætter derfor retningen for Danica koncernens arbejde med at integrere samfundsansvar i kerneforretningen, inklusiv bæredygtige investeringer. Bæredygtige investeringer og arbejdet med at integrere miljømæssige -, sociale - og governance (ESG) hensyn er en integreret del af at varetage kundernes pensionsopsparinger og livsforsikringer samt at levere attraktive langsigtede risikojusterede afkast.

Danica koncernen har defineret en strategi med mål frem mod 2025 og tre strategiske temaer, som understøtter FNs Verdensmål:

- Klima & miljø – Vi vil hjælpe samfundet med at blive CO2-neutralt ved at investere 50 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2025 og i alt 100 mia. kr. frem mod 2030
- Finansiel tryghed – Vi vil hjælpe 500.000 mennesker og virksomheder med at øge deres finansielle tryghed frem mod 2025
- Sundt arbejds- & seniorliv - Vi vil hjælpe 200.000 mennesker og virksomheder til at have et sundt arbejds- og seniorliv frem mod 2025

Bestyrelsen godkender politikken for bæredygtige investeringer, og politikken bygger på Danske Bank politik på området. Operationaliseringen af politik for bæredygtige investeringer sker gennem Danica koncernens investeringsstrategi.

Danica koncernen arbejder med aktivt ejerskab gennem dialog, afstemning og samarbejde. Danica koncernen stemmer i dag på generalforsamlinger i både danske og globale selskaber. I 2020 har Danica koncernen styrket infrastrukturen omkring stemmeafgivelse for at leve op til implementeringen af Shareholder Rights Directive II. Således dækker Danica koncernen et større antal selskaber, hvor Danica koncernen har relevante beholdninger på tværs af landegrænser.

For at reducere ESG risici i investeringerne er der en række restriktioner imod at investere i bestemte selskaber og lande. Restriktionerne gælder for hele investeringsuniverset. Danica koncernen investerer ikke i selskaber, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra kul, tjæresand eller tobaksprodukter. Derudover investeres ikke i selskaber, der laver normbaserede overtrædelser eller er involveret i kontroversielle våben som f.eks. atomvåben eller landminer. Desuden er lande, der er omfattet af sanktioner fra EU eller FN ekskluderet.

Danica lancerede i 2020 produktet Balance Bæredygtigt Valg, hvor kunderne kan investere deres pensionsopsparing med et styrket fokus på bæredygtighed. I den nye investeringsløsning udvælges der investeringer, der aktivt bidrager til at gøre en forskel for eksempelvis klima, miljø, sundhed, fødevareproduktion eller andre sociale forhold og som således understøtter FN's verdensmål. Kunderne kan vælge, hvilken procentdel af deres pensionsopsparing, de vil have investeret med et særligt bæredygtigt fokus. Investeringsløsningen vil stille store krav til kvaliteten af udvælgelsen af fremtidige bæredygtige investeringer, hvor beslutningsmandatet vil blive forankret i Investeringskomiteen og Produktkomiteen.

I de kommende år vil der være nye lovgivningsmæssige tiltag fra EU med fokus på bæredygtig finansiering. Dette vil stille store krav til arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder fokus på en fælles taksonomi for investeringer i den grønne omstilling, krav om øget transparens omkring ESG karakteristika på produkter og krav om integration af ESG i kunderådgivningen.

Modelrisiko

Modelrisiko er defineret som risikoen for tab som følge af beslutninger foretaget på baggrund af forkerte model outputs eller rapporter. Danica koncernen gør brug af modeller i både risiko - og kapitalstyringen, til opgørelse af hensættelser, investeringsstrategi og værdiansættelse, men også i f.eks. forbindelse med kunderådgivning.

Alle modeller i Danica koncernen er blevet registreret og kategoriseret efter størrelsen af risiko. Modeller med størst risiko vil blive valideret af Model Validation i Group Risk Management (Danske Bank) og skal ifølge politikken have særlige instruktioner for udvikling, brug, kontrol, rapportering og validering.

Vurdering af øvrige ikke-finansielle risici

På nuværende tidspunkt er der ikke konkrete forretningsmæssige beslutninger, som har betydning for et ændret risikobillede og solvenskapitalkrav for Danica koncernen i fremtiden. Der er imidlertid fortsat en tæt integration mellem strategiarbejde og vurdering af risikobillede og kapitalbehov. Dette sikrer, at der i selskabets kapitalplanlægning tages hensyn til strategien - og at strategien tager hensyn til kapitalplanlægningen.

Metoder benyttet til risikoreduktion

Danica koncernen ønsker en ordentlig behandling af kunderne samt åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation, og de omdømmemæssige risici begrænses via en generel høj standard ved håndtering af operationelle risici. I praksis er der fastsat procedurer og kontroller, som dækker de væsentlige aspekter af Danica koncernens aktiviteter.

Gennem Danica koncernens fokus på til stadighed at udnytte de digitale muligheder imødegås samtidig den risiko for, at Danica koncernens forretningsmodel ikke er nutidig og derved udsættes for disruption som følge af teknologisk innovation.

Metoder og antagelser for følsomhedsanalyser og stresstest

Ikke-finansielle risici, udover risici kategoriseret som operationelle risici, er ikke eksplicit indeholdt i Solvens II-standardmodellen, da disse risici vurderes at have et mere langsigtet perspektiv, jf. tabel C.0.1.

C.7 Andre oplysninger

Danica koncernen vurderer, at der ikke er andre væsentlige risikokoncentrationer på koncernniveau end hvad der er beskrevet ovenfor.

I forhold til Danica koncernens risikoprofil er der ikke andre væsentlige oplysninger end dem der er fremlagt i dette kapitel.

Koncerninterne transaktioner indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Der henvises til årsrapporten 2020 for Forsikringsselskabet Danica note 32 samt årsrapporten 2020 for Danica Pension note 19 for yderligere information omkring transaktioner og mellemværender af større betydning med øvrige selskaber i Danske Bank – og Danica koncernen.

Årsrapporterne er tilgængelige på Danicas hjemmeside: https://danicapension.dk/om-danica-pension/regnskaber/regnskaber/aarsrapporter

Kapitel D – Værdiansættelse til solvensformål

I dette kapitel beskrives eventuelle forskelle på opgørelser af aktiver og passiver i henhold til kravene til kapital og de tilsvarende opgørelser i regnskaberne.

Udgangspunktet for reglerne til opgørelser i henhold til opgørelsen af solvenskapitalkravet og opgørelserne i regnskabet i Danmark er, at de baseres på samme opgørelsesmetode. I Norge er der dog andre regnskabsregler og disse følger ikke på samme måde som i Danmark opgørelsesmetoderne relateret til solvenskapitalkravet.

I Danica Pensjonsforsikring AS benyttes to forskellige principper for indregning af finansielle instrumenter og investeringsaktiver, der er tilknyttet markedsrenteprodukter. I regnskabet benyttes opgørelsesdag, mens der i solvenssammenhænge benyttes handelsdag. Ikke-realiserede gevinster af finansielle aktiver i kollektivporteføljen overføres ikke til resultatet, men indsættes i en kursreguleringsfond. Hvis porteføljen af finansielle aktiver netto viser et urealiseret tab, sættes kursreguleringsfonden til nul.

I dette kapitel beskrives de forskelle, der er på værdiansættelsesmetoderne til solvens – og regnskabsformål.

D.1 Aktiver

Danica koncernens aktiver kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Heraf fremgår, hvordan aktivklassen værdiansættes ved opgørelse af solvenskapitalkrav og i regnskabet.

Værdiansættelsesmetode		
Aktivklasse	**Solvens**	**Regnskab**
Immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver er til solvensformål værdiansat til 0 kr.	Består af Goodwill ved overtagelse af virksomheder til en kostpris som var lavere end dagsværdien af de overtagne nettoaktiver. Herudover inkluderes også eventuelle projekter.
Materielle aktiver	Består af domicilejendomme, som Danica benytter til administration. Ejendomme opgøres til dagsværdi efter samme principper som koncernens investeringsejendomme.	Svarer til Solvens.
Investeringsejendomme	Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster. Værdien af investeringsejendomme opgøres til dagsværdi ud fra en diskonteringsmodel afhængig af afkastprocent, som er individuel for hver ejendom. Afgrænsning af domicilejendomme skær ved en brugsprocent på 10 % eller derover, eller hvis delene kan sælges separat.	Svarer til Solvens.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Værdiansættes til solvensformål som forskellen mellem aktiver og passiver i hvert selskabs solvensregnskab. De tilknyttede virksomheders værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper. Dette er dog kun relevant for enkeltselskaber og ikke koncernregnskabet hvor de enkelte selskaber regnes sammen.	Kapitalandele i ejendomsselskaberne er uændret i forhold til Solvens. Kapitalandele i forsikringsselskaber opgøres til indre værdi efter selskabernes officielle årsrapporter.
Kapitalandele i associerede virksomheder	Opgøres efter kostpris på erhvervelsestidspunktet og reguleres efterfølgende med indre værdis metode. De associerede virksomheders	Værdiansættes til værdien af egenkapitalen i de associerede selskaber.

	værdiansættelse af egne aktiver og passiver sker i overensstemmelse med koncernens principper.	
Andre finansielle investeringsaktiver	Andre finansielle investeringsaktiver indregnes til dagsværdi på afregningsdagen. Børsnoterede investeringsaktiver udgør hovedparten af aktiverne og værdiansættes på baggrund af noterede priser på aktive markeder. Finansielle investeringsaktiver, som er noteret i et marked, som ikke er aktivt, værdiansættes med udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Efterfølgende korrigeres for eventuelle ændringer i markedsforholdende, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. Når der ikke findes et marked, fastsættes dagsværdien for almindelige og mere simple finansielle instrumenter, som rente- og valutaswaps og unoterede obligationer, efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der anvendes markedsbaserede parametre ved værdiansættelsen. For mere komplekse finansielle instrumenter, såsom swaptioner, andre OTC-produkter samt unoterede kapitalandele anvendes værdiansættelsesmetoder, som typisk er baseret på værdiansættelsesmetoder generelt accepteret inden for sektoren. Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for et skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer (likviditets- og modpartsrisiko) som yderligere parametre.	Svarer til Solvens, dog indregningsdag pr. afregningsdag i regnskabet
	Derivater måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien er positiv, indgår derivatet som aktiv. Ved negativ dagsværdi indgår derivatet som passiv under regnskabsposten "anden gæld".	Svarer til Solvens
Indlån i kreditinstitutter	Klassificeres som tilgodehavende og værdiansættes derfor efter samme princip til amortiseret kostpris. Opgøres ud fra handelsdato.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. valørdag
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter*	Klassificeres som finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når et aktiv handles på et aktivt marked anvendes den officielle kurs på balancedagen. Hvis der ikke foreligger et aktivt marked bliver generelt anerkendte værdiansættelsesmetoder anvendt, med markedsbaserede parametre. For mere komplekse instrumenter inddrages risikofaktorer når disse er relevante for at danne et realistisk skøn. Inkluderes som et aktiv på handelsdagen ved værdiansættelse til solvensformål.	Svarer til Solvens, dog med indregningsdag pr. valørdag
Tilgodehavender	Måles til amortiseret kostpris og opdeles på genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser, samt tilgodehavender for forsikringstagere og virksomheder og andre tilgodehavender.	Svarer til Solvens

Tabel D.1.1: Værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet - aktiver

I Danica Pensjonsforsikring AS benytter man ikke posterne ”Materielle aktiver”, ”Kapitalandele i associerede virksomheder” og ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder”.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Danica Pension Danmarks forsikringsmæssige hensættelser kan klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår, hvordan hensættelserne værdiansættes i forhold til opgørelse af solvenskapitalkrav, hvilke antagelser der er gjort og de forskelle, der er i forhold til regnskabet. Endelig er usikkerhederne ved opgørelserne beskrevet.

Forretningsområde	Værdiansættelsesmetode			
	Solvens	**Antagelser**	**Andre antagelser i regnskab**	**Usikkerheder**
Traditionel	Værdien svarer til værdien af pensionerne (Garanterede ydelser) inkl. værdien af forventninger til fremtidig bonus (Bonuspotentialer). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen). Endelig værdiansættes den del, der i fremtiden vil blive betalt for, at selskabet stiller risikovillig kapital til rådighed (Fortjenstmargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. følger de tekniske grundlag, som er offentligt tilgængelige på Finanstilsynets hjemmeside. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel i opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger havde ledt frem til. Forskel i indregning af fortjenstmargen. Denne er i regnskabet en del af de forsikringsmæssige hensættelser, mens den indgår i kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, hyppighed for invaliditet, omkostninger, sandsynligheder for omskrivning til fripolice og genkøb mv. er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Balance, unit link med særlig udligningsmekanisme og Link med garanti	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel	Som beskrevet under Traditionel
Tab af erhvervsevne	Værdien svarer til værdien af pensionerne på både indtrufne skader (Erstatningshensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmiehensættelser). Desuden opgøres værdien af risikobonus (Hensættelser til bonus og præmierabatter). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	EIOPA-rentekurven med VA-tillæg indregnes. Forventninger til levetider, pristalsregulering, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi af pensionerne, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til levetider, reaktivering, genoptagelse, efteranmeldelse af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.
Sundhedsforsikringer og kritisk sygdom	Værdien svarer til værdien af pensionerne på indtrufne skader (Erstatningshensættelser) samt forventede skader vedrørende eksisterende forretning og forudbetalt præmie (Præmiehensættelser). Hertil lægges en pris for, at antagelserne bag forventningerne ikke holder (Risikomargen).	Forventninger til efteranmeldelser af skader samt skadesforløb på nye skader vedrørende eksisterende forretning. Risikomargen opgøres som den pris en investor vil kræve for at overtage risikoen (Cost-of-Capital metode).	Der anvendes som udgangspunkt samme værdiansættelse som i solvens. Forskel er opgørelsen af Risikomargen. Denne sættes i regnskabet lig med den ekstra værdi, som mere konservative forventninger havde ledt frem til.	I forhold til fastsættelsen af forventninger til efteranmeldelse af skader samt nye skader er der forbundet de statistiske usikkerheder, der følger af at skulle bruge historiske data til at forudsige fremtidige udviklinger.

Tabel D.2.1: Værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet – hensættelser

I forhold til Danica Pensjonsforsikring AS er der ligeledes en række forskelle i værdiansættelsesmetoder og antagelser omkring opgørelse af hensættelserne, som er beskrevet nedenfor.

Forretningsområde	Værdiansættelsesmetode			
	Solvens	**Antagelser**	**Andre antagelser i regnskab**	**Usikkerheder**
Investeringsvalg	For investeringsvalg og livsforsikringer med garanti beregnes bedste skøn ved en fremskrivning af cash flow fra: - Ydelser til kontraktens modtagere - Omkostninger knyttet til anskaffelse og drift - Mellemværende mellem parter - Eventuelle fremtidige præmiebetalinger, herunder værdi af eventuelle rentegarantipræmier.	Fremskrivning af investeringsvalgsprodukter foretages med antagelser om: - Genoptagelse - Udbetaling i henhold til aftale - Biometriske antagelser (død, førlighed).	Depotværdi anvendes.	Ingen særlige usikkerheder.
Livsforsikring med garanti	For livsforsikring med garanti (og overskudsdeling) beregnes et fremtidig cash flow af udbetaling i henhold til aftale med forsikrede, værdi af reserver ved overførsel og omkostninger og indtægter, herunder eventuelle rentegarantipræmier.	Biometriske antagelser ved genoptagelse (død, førlighed og reaktivering). Alle ydelser tilbagediskonteres med swap-renten inkl. volatilitetsjustering. For livsforsikring med garanti og overskudsdeling beregnes et såkaldt bonuspotentiale, eller fremtidige diskretionære ydelser.	Beregning af præmiereserver efter forskringsvirksomhedsreglerne kap.3, og efter rapporterede tariffelementer og grundlagsrente.	Ingen særlige usikkerheder.
Anden livsforsikring	Kontrakter uden overskudsdeling og etårige risikopræmie er bedste skøn baseret på beregningen af IBNR og RBNS uden eventuelle sikkerhedstillæg. For kontrakter med eventuelle førlighedsydelser gennemføres beregningen af cash flow som nævnt under Investeringsvalg.	Anslået IBNR efter analyser af skadegrad og meldetid, samt hensættelser til RBNS.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	Ingen særlige usikkerheder.
Sundhedsforsikring (livsforsikring)	Kontrakter uden overskudsdeling og etårige risikopræmier er bedste skøn baseret på beregningen af IBNR og RBNS uden eventuelle sikkerhedstillæg. For kontrakter med eventuelle førlighedsydelser gennemføres beregningen af cash flow som nævnt under Investeringsvalg.	Anslået IBNR efter analyser af skadegrad og meldetid, samt hensættelser til RBNS.	Der anvendes samme værdiansættelse som i Solvens.	Ingen særlige usikkerheder.

Tabel D.2.2: Værdiansættelsesmetoder ved opgørelse af solvenskapitalkrav samt regnskabet – hensættelser (Danica Pensjonsforsikring AS)

Som det fremgår ovenfor opgøres de forsikringsmæssige hensættelser som hovedregel ens i regnskabet og ved opgørelse af solvenskapitalkravet. Den væsentligste forskel vedrører indregningen af fortjenstmargen, som udgør nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening i de resterende kontraktperioder for forsikrings- og investeringskontrakterne, som selskabet har indgået. Fortjenstmargen er en del af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet, mens den til solvensformål indregnes i kapitalgrundlaget. Dertil kommer en forskel i opgørelsen af risikomargin.

For traditionelle produkter er fortjenstmargin i solvensbalancen begrænset til at udgøre den forventede indtjening, som Danica koncernen kan indregne i den strategiske planlægningsperiode. For dette produkt er fortjenstmargin dermed mindre i solvensbalancen end i regnskabet.

Risikomargen udtrykker det beløb, som en 3. part vil kræve for at overtage og afvikle den nuværende forsikringsbestand og tilhørende forpligtelser og kan henføres til størrelsen af de forsikringsmæssige

risici. Den afhænger primært af invaliditetsrisikoen i Syge- og Ulykke forretningen (SUL) samt genkøbsrisikoen i markedsrenteprodukterne.

En vigtig forudsætning for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er den indregnede rentekurve. Den bliver fastsat af den europæiske tilsynsinstitution EIOPA. Udover selve rentekurven kan selskaberne indregne et tillæg til rentekurven i form af volatilitetsjusteringen (VA). VA, der ligeledes offentliggøres af EIOPA, afhænger af den aftalte valuta for ind- og udbetalingerne i forsikringsaftalerne.

Både Danica Pension Danmark og Danica Pensjonsforsikring AS benytter VA-tillægget til rentekurven. For yderligere indblik i hensættelser og kapitalgrundlag henvises til bilag 1.

Betydningen for koncernens selskaber, der anvender VA-tillægget, er som følger:

Kapitalgrundlag (DKK mio.)	Danica Pension Norge	Danica Pension	Forsikringsselskabet Danica	Danica koncern
Med volatilitetsjustering				
Forsikringsmæssige hensættelser	17,921	436,334	324	454,579
Solvenskapitalkrav	458	14,139	4,318	14,258
Minimumskapitalkrav	175	6,363	1,079	7,617
Basiskapitalgrundlag	688	28,875	23,285	27,243
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	688	28,875	23,285	27,237
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	688	26,190	23,284	24,802
Solvensdækning	150%	204%	539%	191%
Uden volatilitetsjustering				
Forsikringsmæssige hensættelser	17,933	436,696	324	454,953
Solvenskapitalkrav	461	16,111	4,235	16,195
Minimumskapitalkrav	175	7,250	1,059	8,484
Basiskapitalgrundlag	677	28,542	22,909	26,522
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	677	28,542	22,909	26,522
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	677	26,034	22,909	24,481
Solvensdækning	147%	177%	541%	164%

Tabel D.2.3: Solvens – og kapitalsituationen med / uden brug af volatilitetsjustering

D.3 Andre forpligtelser

Danica koncernens øvrige forpligtelser klassificeres, som det fremgår af nedenstående tabel. Af tabellen fremgår eventuelle forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskabet.

	Værdiansættelsesmetode	
Forpligtelser	**Solvens**	**Regnskab**
Udskudte skatteforpligtelser	Opgøres som regnskabets værdi ansættelsesmetode tillagt fremtidig selskabsskat af forskel på værdien af fortjenstmargen og risikomargen på de forsikringsmæssige hensættelser, i forhold til regnskabstallene.	Fastlægges efter gældsmetoden som alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier.
Gæld	Der anvendes samme værdiansættelsesmetode som i regnskabet, dog inkluderes gæld til kreditinstitutter som et passiv på handelsdagen.	Gæld til kreditinstitutter måles i amortiseret kostpris og inkluderes som et passiv på valørdagen. Anden gæld består primært af derivater målt til en negativ dagsværdi. Andre gældsposter måles til amortiseret kostpris.
Periodeafgrænsningsposter for forpligtelser	Svarer til posten i regnskabet ekskl. skyldige renter i swap-aftaler og består primært at forudbetalte præmier og skyldig rente vedr. den supplerende kapital.	Består hovedsageligt af skyldige renter i swap-aftaler. Disse opgøres ved dagsværdi som finansielle instrumenter og indregnes efter samme princip som disse, fra risikoovertagelse på handelsdagen og ikke fra afregningsdato.
Ansvarlig lånekapital	Som regnskabets værdiansættelsesmetode.	Måles til amortiseret kostpris suppleret af dagsværdien for hedging af renterisiko, som udgøres af derivater.

Tabel D.2.4: Forskelle mellem værdiansættelse til solvensformål i forhold til værdiansættelsen i regnskab

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Hovedparten af investeringsaktiverne i Danica koncernen værdiansættes til dagsværdi baseret på noterede priser på aktive markeder. For koncernens unoterede investeringer anvendes alternative værdiansættelsesmetoder, hvilket fremgår af note 34 i årsrapporterne for 2020 for hhv. Forsikringsselskabet Danica samt Danica Pension.

Værdiansættelsen af de unoterede investeringer sker i henhold til koncernens underliggende forretningsgange på området. Værdiansættelsen sker efter en på investeringstidspunktet fastlagt metode. Unoterede kapitalandele og gældsinstrumenter værdiansættes ud fra senest modtagne rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt fra det enkelte selskab. Unoterede fonde værdiansættes baseret på rapporteringer fra fonden, hvor der som udgangspunkt anvendes IPEV Valuation Guidelines, hvorefter de underliggende investeringer måles til dagsværdi på balancedagen. Derudover anvendes der discounted cash flow-modeller, handelsmultipler, transaktionsmultipler, sandsynlighedsvægtede scenarier samt indre værdi til værdiansættelse. Afkastkrav fastsættes ud fra markedsdata og risikopræmie på den enkelte investering.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål end dem, der fremgår af de foregående afsnit.

Kapitel E – Kapitalforvaltning

I dette kapitel beskrives Danica koncernens kapitalgrundlag samt det solvenskapitalkrav, som dækkes af kapitalgrundlaget.

Solvenskapitalkravet følger reglerne angivet i standardmodellen hørende til Solvens II-regelsættet, jf. kapitel C med en enkelt egenudviklet delkomponent i forhold til opgørelse af den forsikringsmæssige risiko relateret til levetider. Se nærmere herom i afsnit E.4, hvor Danica koncernens interne model for opgørelse af levetidsrisici beskrives.

E.1 Kapitalgrundlag

Danica koncernen styrer sit kapitalgrundlag med fokus på at sikre, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift og ud fra den valgte strategi.

Det er bestyrelsen, der fastlægger den kapital, som vurderes tilstrækkelig til at understøtte Danicas forretningsmæssige udvikling. De relevante styredokumenter fastlægger, hvordan kapitalgrundlaget klassificeres i tiers. Betingelserne for tiers skal være til stede på alle tidspunkter, og egenkapitalen skal være til fuld disposition og ubehæftet for at sikre dens effektivitet som støtteberettigede kapital.

Kapitalplanen i Danica koncernen fastlægger de nærmere retningslinjer for den kapital, som vurderes tilstrækkelig til i relevante scenarier at understøtte Danica koncernens forretningsmæssige udvikling, indenfor rammerne af gældende kapitalkrav og - begrænsninger.

Kapitalplanen skal sikre, at der er tilstrækkelig kapitalgrundlag til at dække de risici, som kan forventes ved selskabets fortsatte drift og den valgte strategi. Danicas kapitalnødplan vil blive iværksat, hvis solvensdækningen falder til 130% eller derunder.

Bestyrelsen har besluttet, at Danica koncernen skal have et kapitalgrundlag, der mindst skal udgøre 150 % af solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget sikrer, at Danica koncernen samt datterselskaber har en tilstrækkelig kapital til at understøtte forretningsstrategien og den forretningsmæssige udvikling i den strategiske planlægningsperiode som dækker perioden frem til ultimo 2024.

I henhold til Danica koncernens politikker på området iværksættes der skærpet opmærksomhed omkring solvenssituationen, hvis solvensdækningen kommer under 150%. CRO vil i den situation tage initiativ til drøftelser i ALM Komitéen om tiltag, der eventuelt kan øge solvensdækningen og desuden følge procedurer beskrevet i Danicas politikker og retningslinjer.

Bestyrelsen i Danica Pensjonsforsikring AS har besluttet en nedre tolerancegrænse for solvensdækningen på 120% i Danica Pensjonsforsikring AS. Falder solvensdækningen herunder iværksættes kapitalnødplanen. Det er Danica Pensions intention at understøtte selskabet økonomisk, hvis selskabet får behov for at styrke kapitalgrundlaget.

Bestyrelsen orienteres, hvis overdækningen kommer under grænsen fastsat af bestyrelsen.

Danica overvåger, at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt ved hjælp af daglig risikomåling og risikostyring af både aktiver og passiver. Løbende overholdelse af solvenskapitalkravene sikres herudover ved:

- Daglige opgørelse af solvenskapitalkravet i Danica koncernen samt datterselskaber

- Løbende overvågning af overholdelsen af bestyrelsens retningslinjer. Det er CROs ansvar at reagere i forhold til denne overvågning og evt. overskridelse af grænser
- Ved udarbejdelse af forslag om evt. udbytte skal overdækningen efter udlodning fortsat være over 150 %.

Herudover har bestyrelsen fastsat retningslinjer indeholdende detaljerede grænser og rammer for investeringsvirksomheden og der er etableret forretningsgange, der lever op til kravene herom i Bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber hhv. lov om finansiel virksomhed.

Disse omhandler bl.a. god administrativ- og regnskabsmæssig praksis, skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder, fyldestgørende interne kontrolprocedurer og procedurer for funktionsadskillelse samt tilstedeværelsen af de nødvendige ressourcer.

Kapitalgrundlaget i Danica koncernen er pr. 31. december 2020 sammensat som det fremgår af nedenstående tabel.

Kapitalgrundlag (DKK mio.)	Danica Pension Norge	Danica Pension	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Koncern	Danica Koncern - ændring ift. 2019
Egenkapital	719	24,142	22,377	22,377	1,490
Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og Solvens-II	-37	775	908	908	329
Foreslået udbytte					0
Ansvarligt lån (Tier 2)		3,958		3,958	9
Andre kapitalelementer (Tier 2)	6			6	6
Kapitalgrundlag i alt	**688**	**28,875**	**23,285**	**27,243**	**1,827**
Tier 1	683	23,284	23,284	23,279	1,813
Tier 2 *)	6	3,958		3,964	14
Tier 3					
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	688	28,875	23,285	27,237	1,822
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav	688	26,190	23,284	24,802	1,867

Tabel E.1.1: Kapitalgrundlaget i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2020

Det ansvarlige lån i Danica Pension er noteret på Irish Stock Exchange. De nærmere vilkår og betingelser for lånet fremgår af årsrapporten 2020 for Danica Pension, note 30. Lånet blev optaget i 2015 og kan indfries fra september 2025.

Kapitalgrundlaget i Danica koncernen har en simpel kapitalstruktur uden anvendelse af Tier 3 kapitalelementer. Nærmere beskrivelse af elementerne i kapitalgrundlaget i Danica koncernen fremgår nedenfor:

- Den væsentligste del af kapitalgrundlaget består af selskabets egenkapital, der er indbetalt og tilgængelig til at kunne modregnes i eventuelle tab afledt af forretningens drift
- Forskelle i værdiansættelse mellem regnskab og solvens afspejler overskydende aktiver ift. passiver i Solvens II-balancen og består primært af
    - Fortjenstmargin, der i forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet indgår som en del af kapitalgrundlaget, jf. afsnit D.2
    - Immaterialle aktiver – herunder Goodwill – som ikke kan indregnes i kapitalgrundlaget

    - Forskelle i principperne for opgørelse af risikomargen mellem solvens og regnskab
- Ansvarligt lån indgår som et Tier-2 kapitalelement som beskrevet ovenfor, dog jf. betingelser nedenfor.

Som angivet i Danica koncernens kapitalnødplan, kan kapitalgrundlaget forøges ved at udstede lånekapital. Der gælder dog særlige krav til kvaliteten af kapitalelementerne i kapitalgrundlaget, der kan anvendes til at dække solvens – og minimumskapitalkravet i selskaberne, hvilket er specificeret nedenfor. Minimumskapitalkravet beskrives yderligere senere i rapporten.

- Tier 1-elementer skal mindst udgøre 50% af solvenskapitalkravet
- Tier 3-elementer kan højst udgøre 15% af solvenskapitalkravet
- Summen af Tier 2 og Tier 3-elementer kan ikke overstige 50% af solvenskapitalkravet
- Tier 1 kapitalelementer udgør mindst 80 % af minimumskapitalkravet
- Indbetalt efterstillet gæld, der kan kategoriseres som Tier 1, skal højst udgøre 20% af den samlede Tier 1 kapital i forbindelse med dækning af minimumskapitalkravet
- Tier 2 kapitalelementer skal højst udgøre 20% af minimumskapitalkravet

Idet Tier-2 og Tier-3 kapitalelementer kan indregnes i kapitalgrundlaget svarende til 50% af solvenskapitalkravet, giver Danica koncernen mulighed for at øge kapitalgrundlaget via disse instrumenter.

Danica Pension skal overholde ovenstående grænser, hvor alene udskudte skatteaktiver kan indregnes som Tier 3 i kapitalgundlaget og regnskabsbalancen. Skatteværdien på kapitalgrundlaget i Danica koncernen giver ikke anledning til indregning af et skatteaktiv i kapitalgrundlaget, ligesom der ikke indregnes et udskudte skatteaktiv i regnskabsbalancen.

Ovenstående begrænsninger har ikke givet anledning til, at kapitalelementerne i Danica koncernen ikke har kunnet indregnes fuldt i kapitalgrundlaget i 2020.

Danica koncernen har ikke supplerende kapital, øvrig efterstillet gæld eller kapitalgrundlagselementer, som er underlagt overgangsbestemmelser.

For nærmere oplysninger om elementer i kapitalgrundlaget der er udstedt af et selskab indenfor koncernen henvises til afsnit C.7.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumssolvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravene pr. 31. december 2020 hørende til selskaberne i Danica koncernen fremgår af tabellen nedenfor.

Solvenskapitalkrav (DKK mio.)	Danica Pension Norge	Danica Pension	Forsikrings-selskabet Danica	Danica Koncern	Danica Koncern - ændring ift. 2019
Solvenskapitalkrav	458	14,139	4,318	14,258	893
Dækningsgrad	150%	204%	539%	191%	1%
Minimumskapitalkrav	175	6,363	1,079	7,617	269
Solvenskapitalkravets underkomponenter					
Markedsrisiko	103	24,902	5,505	24,817	-1,434
Modpartsrisiko	19	628	0	628	-301
Livsforsikringsrisiko	361	5,129	0	5,459	-330
Sygeforsikringsrisiko	60	3,089	74	3,184	183
Diversifikation	-116	-5,873	-55	-6,112	314
Primært solvenskapitalkrav	427	27,874	5,524	27,976	-1,568
Operationel risiko	50	1,036	11	1,089	-160
Justering for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorb. evne	-18	-13,649	0	-13,685	2,191
Justering for de udskudte skatters tabsabsorberende evne	0	-1,121	-1,218	-1,121	430
Solvenskapitalkrav	458	14,139	4,318	14,258	893

Tabel E.2.1: Solvens – og minimumskapitalkravene i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2020

Selskaberne i Danica koncernen er kapitalmæssigt velpolstrede og har overdækninger, der væsentligt overstiger interne og eksterne grænser.

Solvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravet for koncernen er opgjort ud fra koncernens konsoliderede risici, hvori der indgår risici og kapitalkrav fra en række underkomponenter, jf. tabellen ovenfor.

I henhold til Solvens II-regelsættet er der visse muligheder for at benytte forenklede beregningsmetoder. I Danica koncernen benyttes muligheden for at foretage forenklede beregninger på følgende områder, som alle er omfattet af Solvens II-regelsættet:

- Ved beregning af modpartsrisiko, hvor de sikkerheder, der stilles for derivataftaler, behandles sikkerheder forenklet, idet den risikotilpassede værdi som sikkerheder indgår med, er baseret på en fast nedskrivning (haircut), jf. artikel 112 i Solvens II-forordningen
- Der benyttes en forenklet metode til beregning af livs- og sygeforsikringsrisiko, hvor
    - omkostningsrisici indregnes baseret på en forenklet tilgang, jf. hhv. artikel 94 og 101 i Solvens II-forordningen
    - katastroferisici for livsforsikring indregnes baseret på en forenklet tilgang, jf. artikel 96 i Solvens II-forordningen
    - dødelighedsrisici for sygeforsikring indregnes baseret på en forenklet tilgang, jf. artikel 97 i Solvens II-forordningen
- Til beregningen af dødelighedsrisici, invaliditets – og sygdomsrisici, omkostningsrisici, livsforsikringskatastroferisici, indkomstsikring og sygeforsikringskatastroferisici for så vidt angår policer med risici dækket via Forenede Gruppeliv.

Det er vurderingen, at brugen af forenklede beregninger er berettiget på grundlag af arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, som Danica koncern står over for.

Danica koncernen anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

I modulet for livsforsikringsrisiko indgår et delmodul vedrørende levetidsrisici. For opgørelse af solvenskapitalkrav for dette delmodul har Danica Pension udviklet en partiel intern model, jf. afsnit B.4 og C.1. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnit E.4 Interne modeller.

Danica Pension og datterselskabet Danica Pensjonsforsikring AS har sammenlignelige risikoprofiler med forskellige kapitaliseringsgrader. Forsikringsselskabet Danica har en anden risikoprofil, men repræsenterer en væsentlig mindre andel af koncernens risiko. Der er derfor ikke nogen væsentlige diversifikationseffekter mellem koncernens selskaber.

I forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet tager Danica Pension højde for den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatteaktiver, der opstår i forbindelse med det samlede tab i solvensscenariet. Effekten er angivet som "Justering af de udskudte skattes absorberende evne" i tabel E.2.1 ovenfor.

Ved beregning af solvenskapitalkravet optræder et udskudt skatteaktiv fra det tab, som påhviler kapitalgrundlaget i Solvens II-scenariet. For at kunne realisere dette aktiv skal selskabet generere indtjening og dermed skatteforpligtelser, hvori skatteaktivet kan modregnes.

For at indregne de udskudte skattes absorberende evne i solvensopgørelsen skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes i form af fremtidigt positivt resultat efter et solvensscenariet indtræffer.

I opgørelsen af solvenskapitalkravet pr. 31.12.2020 er den ønskede justering af de udskudte skatters absorberende evne opgjort til ca. 1,7 mia.kr.

På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede indtjening i den strategiske planlægningsperiode før og efter solvensscenariet, opgør Danica koncernen den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne til ca. 1,1 mia. kr. pr. 31.12.2020.

Denne mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne er bl.a. baseret på de afkastforventninger og forventninger til udviklingen i Danica koncernens policer og forretningsomfang, som indgår i kapitalplanen for Danica koncernen.

Danica Pensions vurdering af, at det ikke er muligt at udnytte den ønskede justering af de udskudte skatters absorberende evne, giver dermed anledning til en stigning i solvenskapitalkravet på ca. 600 mio.kr. pr. 31.12.2020.

Minimumssolvenskapitalkrav

Minimumskapitalkravene for Danica koncernen samt underliggende selskaber opgjort pr. 31.12.2020 fremgår af tabellen nedenfor.

Minimumskapitalkrav (DKK mio.)	Parametre	Danica Pension Norge	Danica Pension	Forsikrings-selskabet Danica	Danica koncernen
Lineært minimumskapitalkrav		175	7,938	31	
Solvenskapitalkrav		458	14,139	4,318	14,258
Minimuskapitalkravet i alt		**175**	**6,363**	**1,079**	**7,617**
Minimumskapitalkravet vedr. skadesforsikring					
Udgift til lægebehandling, hensættelser	4.7%			313	
Udgift til lægebehandling, præmier	4.7%			350	
Minimumskapitalkravet vedr. livsforsikring					
Garanterede ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	3.7%	514	166,834		
Fremtidige diskretionære ydelser vedr. livsforsikring med gevinstandele	-5.2%	68	19,327		
Garanterede ydelser vedr. unit-link	0.7%	17,017	231,802		
Garanterede ydelser vedr. anden livsforsikring	2.1%	204	15,916		
Risikosum	0.07%	51,541	1,161,689		

Tabel E.2.2: Specifikation af minimumskapitalkravene i Danica koncern og datterselskaber pr. 31.12.2020

På selskabsniveau er minimumskapitalkravet beregnet med udgangspunkt i solvenskapitalkravet. For koncernen opgøres minimumskapitalkravet som summen af enkeltselskabernes minimumskapitalkrav.

For ingen af selskaberne i Danica koncernen er der sket væsentlige ændringer i niveauet for minimumskapitalkravet i rapporteringsperioden.

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

Muligheden for at omregne aktierisici til en obligationslignende afkast og risikoprofil, der matcher pensionsforpligtelserne, anvendes ikke af koncernen eller nogen af dens datterselskaber.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en partiel intern model

Som udgangspunkt benytter Danica koncernen standardmodellen som anført i Solvens II-regelsættet til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Partiel intern model for levetidsforbedringer i Danica Pension Danmark

Bestyrelsen har godkendt, at Danica Pension ved opgørelsen af solvenskapitalkravet anvender standardmodellen dog med en partiel intern model for levetidsrisiko. For at opnå en opgørelse af levetidsstress, der bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der hidrører fra Danica Pensions portefølje af livsforsikringer, anvendes en partiel intern model for levetidsrisiko.

Anvendelsen af den interne model for levetid er fuldt integreret i standardformlen, som anført i Solvens II-regelsættet. Dvs. levetidsstresset under den interne model indgår i delmodulet levetidsrisici under standardformlens modul for livsforsikringsrisici, som angivet i afsnit C.1. Dette betyder, at der

anvendes samme aggregering med de øvrige delmoduler og moduler og samme tillæg for operationel risiko og fradrag for tabsabsorbering, som hvis levetidstresset havde fulgt standardformlen.

Danica Pension og foretager årligt analyser af udviklingen i levetider i overensstemmelse med Finanstilsynets årligt opdaterede benchmark for levetider med følgende justering af de levetider, der indregnes i hensættelserne i regnskabet og til solvensformål.

Standardmodellen anført i Solvens II-regelsættet inddrager ikke effekterne fra Finanstilsynets benchmark, hvorfor Danica Pension benytter den interne model. Den valgte interne model er baseret på den fælles model for indregning af levetider, der blev brugt af hele den danske branche frem til ultimo 2015.

Ved overgangen til Solvens II-regelsættet, der blev indført fra 1. januar 2016, skal Finanstilsynet eksplicit godkende selskabers interne modeller. Danica har opnået en sådan godkendelse, således at selskabets praksis for opgørelse af levetidsrisikoen i forhold til solvenskapitalkravet kunne videreføres efter 1. januar 2016.

Bestyrelsen forelægges årligt model og metode til fastsættelse af solvenskapitalkravet til godkendelse, herunder beslutning om anvendelse af en partiel intern model. I forlængelse heraf beslutter bestyrelsen Danicas kapitalplan og kapitalnødplan i forhold til det nødvendige kapitalgrundlag, hvorfor disse således også baseres på anvendelse af den interne model for levetidsrisiko.

I forbindelse med bestyrelsens løbende proces omkring vurdering af egen risiko og solvens sammenholder bestyrelsen mindst årligt standardmodellen med den interne model for levetid, og det sikres, at den interne model fortsat er retvisende for opgørelse af levetidsrisici i Danica Pension.

Ændringer af den interne model kan ske, hvis kravene til anvendelse af interne modeller ændres eller at det i øvrigt konstateres, at modellen ikke giver et korrekt bidrag til beregningen af solvenskapitalkravet. Den interne levetidsmodel valideres løbende i overensstemmelse med bestyrelsens valideringspolitik, og ændringer i modellen foretages i overensstemmelse med bestyrelsens modelændringspolitik.

For Danica bevirker anvendelse af den interne model frem for standardmodellen, at det samlede stress-reduceres fra et fald i dødeligheden på 20% til et fald i dødeligheden på ca. 10%, hvilket reducerer solvenskapitalkravet vedrørende levetid fra 5,3 mia. kr. til 2,1 mia. kr. før diversifikation.

Anvendelse af den interne model medfører, alt andet lige, en reduktion i solvenskapitalkravet på ca. 1,2 mia. kr.

Forsikringsselskabet Danica og Danica Pensjonsforsikring AS benytter ikke den interne model for levetider.

Den interne model for levetidsrisiko

I undermodulet for levetidsrisici skal risikoen for en pludselig stigning i levetiden beregnes. Den interne model benytter en anden stigning i levetiden end den, der følger af standardmodellen. Den i den interne model anvendte stigning tager udgangspunkt i de forventninger til stigninger i levetiden, der allerede er indregnet i hensættelserne, der indgår i regnskabet.

Modellen består af følgende komponenter:

- En del, der tager højde for risikoen for en ændring i niveauet for - og stigninger i levetiden
- En del, der tager højde for usikkerheden omkring opgørelserne beskrevet ovenfor
- Et tillæg, der afspejler muligheden for fremkomsten af ikke-ventede men ikke usandsynlige forbedringer af behandlingsformer, der på kort sigt kan forbedre overlevelseschancerne inden for forskellige betydende sygdomsområder

Forskellene til standardmodellen

I standardmodellen indregnes en pludselig stigning i levetiderne på 20 %. Dette levetidsstød harmonerer ikke med Danica Pensions risikoprofil, idet selskabet, i lighed med andre danske selskaber, allerede indregner forventede fremtidige levetidsforbedringer i hensættelserne i regnskabet.

Den interne model er derfor udviklet for at kunne fastsætte parametre, der er baseret på de allerede indregnede forventninger til levetidsforbedringer – og som samtidig sikrer, at kravet til kapitalen i forhold til risikoen for stigninger i levetiden og deraf stigende hensættelser, svarer til, at der skal være kapital nok til en stigning i levetiderne, der svarer til, hvad der måtte blive observeret hvert 200. år.

De levetidsforbedringer, der er indregnet i hensættelserne, udgør hvad der svarer til op imod halvdelen af et levetidsstress på 20 % i situationen, hvor hensættelserne regnes uden forventede levetidsforbedringer. Konsekvensen heraf er, at stødet i den partielle interne model sammen med opgørelsen efter bedste skøn af hensættelserne vurderes at modsvare standardmodellens stød på 20 %.

Data, der indgår som input til den interne model, svarer til de samme data, der anvendes ved hensættelsesberegningerne i regnskabet. Herudover benyttes data fra Videnscenteret for Forsikring og Pension, Human Mortality Database og de forventede fremtidige levetidsforbedringer fra Finanstilsynets benchmark.

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

Danica koncernen samt datterselskaber har overholdt reglerne for størrelsen af solvenskapitalkravet (SCR) og det minimale solvenskapitalkrav (MCR) i rapporteringsperioden. Det er forventningen, at Danica koncernen samt datterselskaber vil overholde reglerne i den strategiske planlægningsperiode.

E.6 Andre oplysninger

Opgørelsen af det primære solvenskapitalkrav i Danica Pension sker efter pensionsafkastskat. Den udgift, som selskabet måtte have til pensionsafkastskat, hvis kundernes tab skal dækkes af egenkapitalens midler, indregnes i den tabsabsorberende effekt af udskudt skat.

I Danica Pensjonsforsikring AS tabsabsorberede effekt indregnes forventede overskud på de biometriske risici tillagt forventede overskud som følge af et højere investeringsafkast end indregnet i bedste skøn af pensionerne.

Bilag 1: Offentliggørelse af visse oplysninger, der indsendes til Finanstilsynet

Danica koncernen skal sammen med denne rapport offentliggøre visse af de skemaer, der indsendes til Finanstilsynet omkring koncernens risici. I nedenstående skema er et overblik over disse. Man tilgår dem ved at klikke på det skema, man måtte ønske at se:

QRT-skabeloner for SFCR (Individuelle selskaber)	
Skema	Giver information omkring:
s.02.01.02	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.05.02.01	Premiums, claims and expenses *by country*
s.12.01.02	Technical provisions relating to life insurance and health insurance
s.17.01.02	Non-life technical provisions
s.19.01.21	Non-life insurance claims *in the format of development triangles*
s.22.01.21	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.01	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.21	Solvency Capital Requirement calculated *using the standard formula*
s.25.02.21	Solvency Capital Requirement calculated *using the standard formula and a partial internal model*
s.25.03.21	Solvency Capital Requirement calculated *using a full internal model*
s.28.01.01	Minimum Capital Requirement for insurance and reinsurance *undertakings engaged in only life or only non-life insurance or reinsurance activity*
s.28.02.01	Minimum Capital Requirement for insurance *undertakings engaged in both life and non-life insurance activity*

QRT-skabeloner for SFCR (koncernniveau)	
Skema	Giver information omkring:
s.32.01.22	Undertakings in the scope of the group
s.02.01.02*	Balance sheet information
s.05.01.02	Premiums, claims and expenses
s.05.02.01	Premiums, claims and expenses *by country*
s.22.01.22	Impact of the long term guarantee and transitional measures
s.23.01.22	Own funds, including basic own funds and ancillary own funds
s.25.01.22*	Solvency Capital Requirement, calculated *using the standard formula*
s.25.02.22*	Solvency Capital Requirement, calculated *using the standard formula and a partial internal model*
s.25.03.22	Solvency Capital Requirement, calculated *using a full internal model*

** Templates for the solvency and financial condition report of individual undertakings and groups, cf. commission implementing regulation (EU) 2015/2452 of December 2015*

Bilag 2: Definitioner og betegnelser

Alternative investeringer	Investeringer i ikke-traditionelle aktivklasser. F.eks. råvare, venture kapital eller skov/landbrug.
Ansvarligt lån	Lånetype bestående af fremmedkapital, hvor långiver i tilfælde af virksomhedens opløsning eller anden likvidering påtager sig at vente med at få sit tilgodehavende, indtil alle andre kreditorer har fået deres.
Basiskapitalen	Betegnelsen for den kapital, et forsikringsselskab kan benytte til at dække sit solvenskapitalkrav med.
CLO	Collaterized Loan Obligation. Et struktureret obligationsprodukt der kan betragtes som en pulje af forskellige typer virksomhedslån, samlet i et investeringsprodukt.
Cross currency swaps	Finansielt instrument hvor to modparter udveksler cash flows i to forskellige valuta. Se også "Swap".
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority. Det af EU nedsatte organ for lovgivning af pensions- og forsikringsselskaber.
Finansielle instrumenter	Handlede aktiver hvis værdi afhænger af et underliggende aktiv. F.eks. optioner, swaps eller swaptioner.
Gennemsnitsrenteprodukter	I gennemsnitsrenteprodukterne bliver afkastet på de bagvedliggende aktiver udjævnet over tid. Der opsamlede således afkast fra gode år til modregning i mindre gode afkast. Produktet har således fokus på at give en stabil forrentning over tid til kunderne.
Goodwill	Immaterielt aktiv der opstår i forbindelse med køb af en virksomhed og består af forskellen mellem købsprisen og værdierne af den købte virksomheds aktiver.
IBNR	Incurred but not reported. Forsikringshændelse der forekommer men (endnu) ikke rapporteres.
KPI	Key Performance Indicator. Virksomhedens vigtigste mål for præstation.
Livscyklusprodukter	Livscyklusprodukter er en fælles betegnelse for profilprodukter og generationsprodukter. Betegnelse dækker over, at du har forskellig risikoprofil på forskellige tidspunkter i livet.
Markedsrenteprodukter	Fælles for alle markedsrenteprodukter er, at forrentningen af din pensionsordning bestemmes af afkastet på nogle bestemte værdipapirer - aktier og obligationer
Minimums solvenskapitalkrav	Den kapital, der som minimum skal være til stede i et forsikringsselskab, for at kunne udøve forsikringsvirksomhed. Har alene betydning, hvis solvenskapitalkravet er mindre end minimumssolvenskravet.

Opsparingsprodukter	De forskellige typer pensionsprodukter.
Optioner	Finansielt instrument, der giver indehaveren ret men ikke krav på at købe eller sælge det underliggende aktiv.
Portefølje	En beholdning af investeringsaktiver.
RBNS	Reported but not settled. Forsikringshændelse der er rapporteret men (endnu) ikke afregnet.
Rekonstruktion	Process eller situation der har til formål enten at skabe solvens eller at skabe en passende afvikling af et selskabs aktiviteter.
Securitisering	Aktion der gør det muligt at anvende finansielle aktiver f.eks. udlån som sikkerhed eller reference for udstedelse af finansielle instrumenter.
Solvens II	EU-bestemt direktiv der har indført nye regler om kapitalkrav for forsikringsselskaber og pensionskasser, som medfører at kapitalkravet i højere grad reflekterer virksomhedens risikoprofil.
Solvens og Solvenskapitalkrav	Det krav til kapital, som myndighederne stiller til forsikringsselskaber, for at disse må udøve deres virksomhed.
Stressscenarie	Scenarie der bliver skabt ved at ændre (stresse) en given models inputvariable, og derved teste modellens resultat i en given situation.
Swap	Finansielt instrument, hvor to modparter udveksler cash flows.
Swaptioner	Finansielt instrument, der giver indehaveren ret men ikke krav på at indgå en swap. Se også "Swap".
Terminsforretninger	Bindende aftale med hensyn til tidspunkt og pris for fremtidig levering af et produkt.
Traditionelle produkter	Ved opsparing til pension i Danica Traditionel, får kunden en fast rente (kontorenten) på sin opsparing. Samtidigt har du en garanti for en minimumsudbetaling, når du går på pension. Produktet bliver ofte omtalt som et gennemsnitsrenteprodukt.
Varighed	En obligations vægtede gennemsnitlige tilbagebetalingstidspunkt.
Volatilitetsjustering	En justering af den risikofrie rentekurve, der sikrer at nutidsværdien af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres under hensyntagen til de investeringer, som gruppe 1-forsikringsselskabet har foretaget.