

Nordea



Rapport om solvens og finansiell situation 2022

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S

Indhold

Sammendrag	3	D Værdiansættelse	21
A Virksomhed og resultater	4	D1 Aktiver	22
A1 Virksomhed	5	D2 Forsikringsmæssige hensættelser	23
A2 Forsikringsresultater	6	D3 Andre forpligtelser	23
A3 Investeringsresultater	6	D4 Alternative værdiansættelsesmetoder	24
A4 Resultater af andre aktiviteter	7	D5 Andre oplysninger	24
A5 Andre oplysninger	7	E Kapitalgrundlag og solvens	25
B Ledelsessystem	8	E1 Kapitalgrundlag	26
B1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	9	E2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	27
B2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	10	E3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	27
B3 Risikostyringssystem	11	E4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	27
B4 Vurdering af egen risiko og solvens	11	E5 Manglende overholdelse af MCR og SCR	27
B5 Internt kontrolsystem	12	E6 Andre væsentlige oplysninger	27
B6 Intern auditfunktion	12	Bilag	28
B7 Aktuarfunktion	12		
B8 Outsourcing	13		
B9 Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed	13		
B10 Andre væsentlige oplysninger	13		
C Risikoprofil	14		
C1 Forsikringsrisici	15		
C2 Markedsrisici	16		
C3 Kreditrisici	18		
C4 Likviditetsrisici	18		
C5 Operationelle risici	19		
C6 Andre væsentlige risici	20		

Sammendrag

Nordea Life Holding AB har en ejerandel på 100 % i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S (Nordea Pension).

Nordea Pensions markedsandel udgør 5,1 % i 2021 af det samlede pensionsmarked.

Resultat efter skat blev i 2022 på 80 mio. kr. mod 241 mio. kr. i 2021. For kommentarer til resultatet henvises til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S årsrapport for 2022.

Væsentlige forretningsmæssige ændringer i 2022

I første kvartal 2022 blev der underskrevet en aftale om Nordeas køb af Topdanmark Livsforsikring. Myndighedernes godkendelse af handelen, havde effekt fra 1. december 2022, hvor selskabet skiftede navn til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, i daglig tale Nordea Pension.

Fra og med 1. december 2022 påbegyndtes separationen fra Topdanmark, med henblik på adskillelse af al kundedata, separation af arbejdspladser m.v. samt udarbejdelse af TSA'er (Transitional Service Agreement), der regulerer hvilke services der fremadrettet ville blive udvekslet på tværs af selskaberne og til hvilken betaling.

I lyset af tidspunktet for den endelige handels indgåelse, vil nærværende SFCR-rapport således i vid udstrækning omfatte Topdanmark Livsforsikring. Specifikke forhold vedrørende Nordea Pension vil blive fremhævet, hvor der er væsentlige afvigelser.

Solvens- og kapitalforhold

Nordea Pensions væsentligste risici findes inden for følgende hovedområder:

- Livrisici
- Markedsrisici

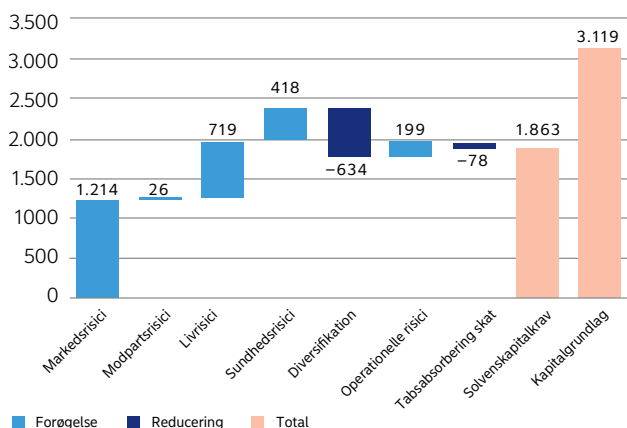
En gennemgang af selskabets risici fremgår dels af selskabets årsrapport og dels af nærværende rapport. Markedsrisiciene, som vurderes som en af de væsentligste, har været præget af en rentestigning og et uroligt finansielt marked.

Opgørelse af solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag sker ud fra EU's Solvens II regelsæt og implementering i dansk lovgivning.

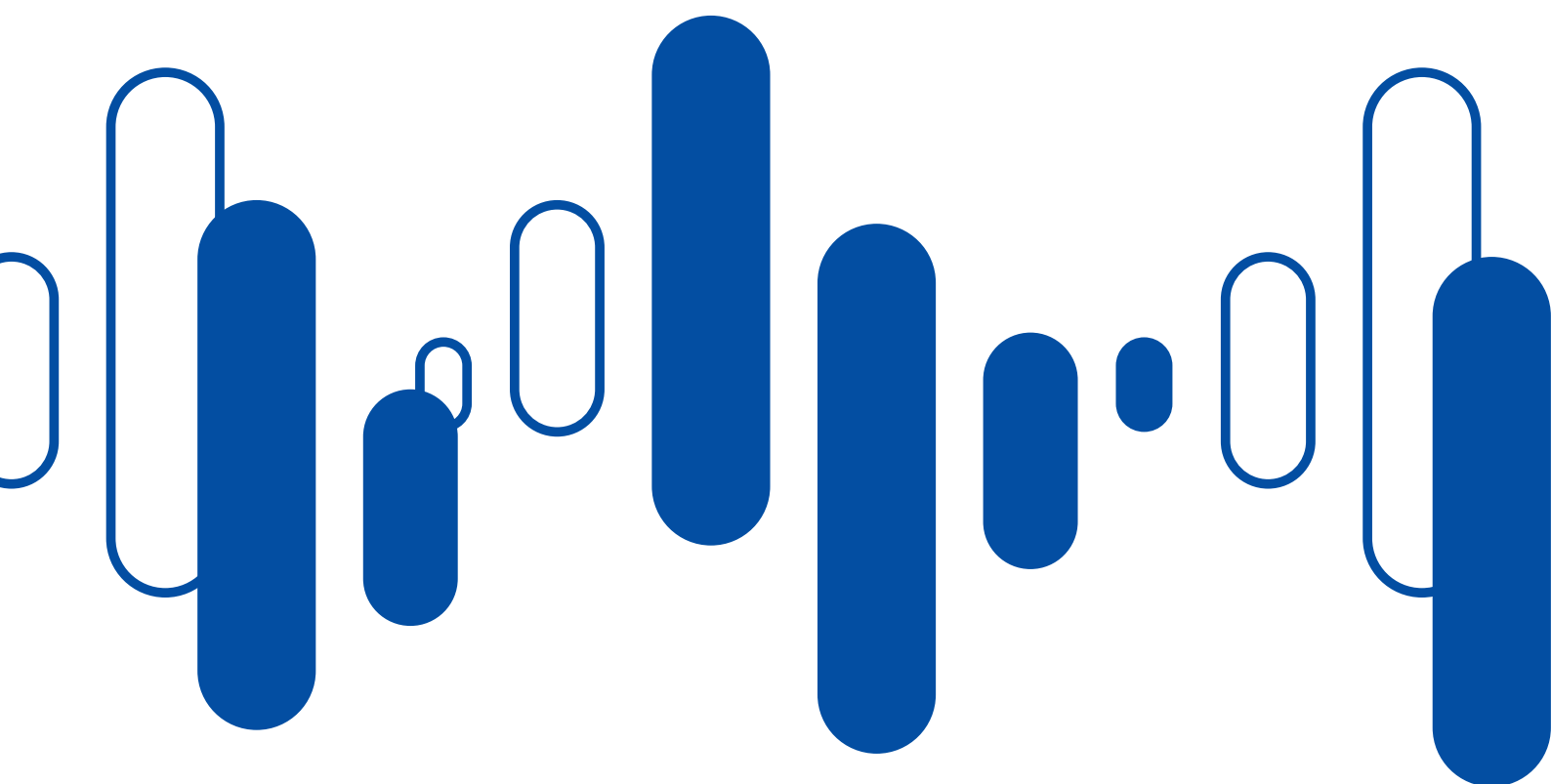
Solvens II indeholder en standardmodel, som er fælles for alle forsikringsselskaber i EU, til opgørelse af solvenskapitalkrav, som selskabet anvender.

Selskabet anvender den volatilitetsjusterede rentekurve til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser. Hensigten med justeringen er at reducere følsomheden over for markedsvolatilitet i perioder med markedsuro. Konkret stabiliserer justeringen kapitalgrundlaget, idet værdien af især beholdningen af realkreditobligationer i højere grad kommer til at ændre sig i takt med værdien af de forsikringsmæssige hensættelser.

Uden brug af volatilitetsjusteringen ville solvensdækningen ved udgangen af 2022 have været 161 % i stedet for 167 %. Solvensbilledet for selskabet pr. 31. december 2022 ses nedenfor.



A Virksomhed og resultater



A Virksomhed og resultater

A1 Virksomhed

Navn og form

Denne SFCR-rapport dækker følgende selskab:
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, som er et livsforsikringsselskab.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon 33 55 82 82
finansstilsynet@ftnet.dk

Ekstern Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Telefon 39453945

Statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen

Aktionærer med væsentlige aktieandele

Nordea Life Holding AB er en af Nordea Bank Abp helejet forsikringskoncern med datterselskaber i henholdsvis Sverige, Norge, Finland og pr. 1/12 2022 også i Danmark. Nordea Life Holding AB har en ejerandel på 100 % i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S.

Nordea Life Holding AB er hjemmehørende i Stockholm, Sverige.

Koncernstruktur

Nordea Bank Abp ejer 100 % af Nordea Pension. Forenklet koncernstruktur pr. ultimo 2022 er illustreret i figur nedenfor.

Væsentlige brancher og geografi

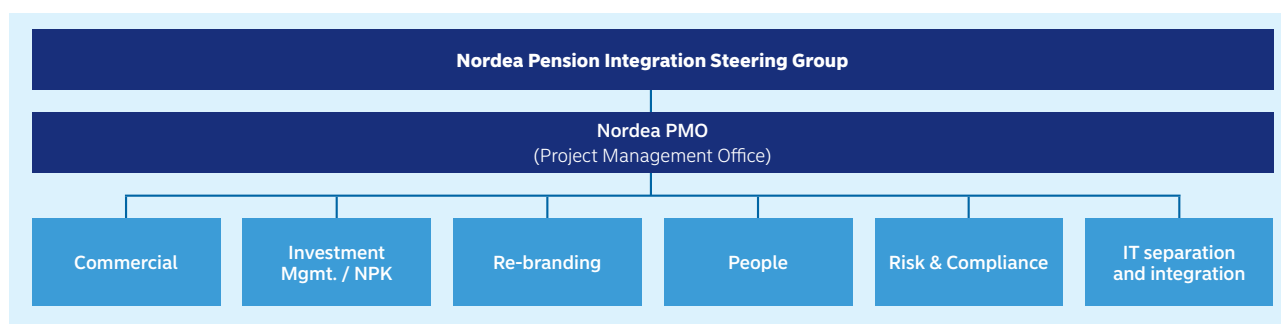
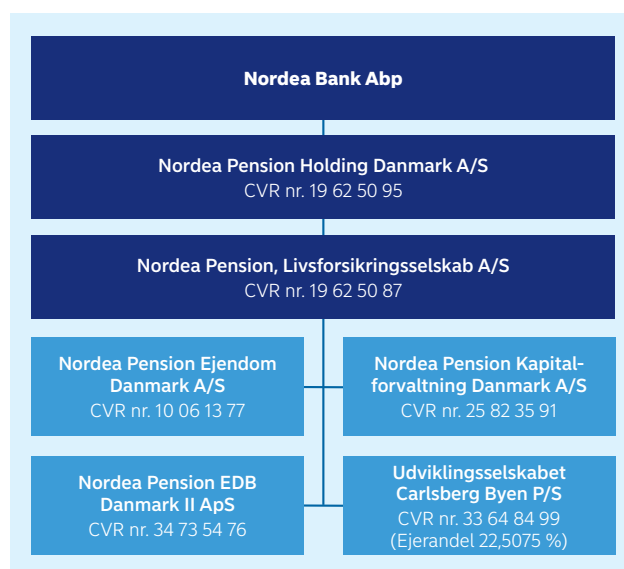
Nordea Pension driver livs- og pensionsforsikring i Danmark, herunder syge- og ulykkesforsikringer. Selskabets væsentligste segmenter er firma- og privatmarkedet. Salget af livs- og pensionsforsikringer sker gennem Topdanmark Forsikrings salgskorps, gennem samarbejdspartnere, forsikringsmæglere og gennem Nordea Pensions eget salgskorps. Fra og med 2023 vil salget også foregå gennem Nordeas bankfilialer.

Væsentlige begivenheder

I første kvartal 2022 blev der underskrevet en aftale om Nordeas køb af Topdanmark Livsforsikring. Resten af året gik i høj grad med at sikre myndighedernes godkendelse af denne handel, hvilket skete med effekt fra 1. december 2022, hvor selskabet skiftede navn til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, i daglig tale Nordea Pension.

Foruden sikring af myndighedsgodkendelse blev den altoverskyggende opgave at forberede separationen fra Topdanmark. Ved ikrafttrædelse af handlen (1. december) skulle al kundedata bl.a. være adskilt, medarbejderes arbejdspladser afgrænset fra hinanden og der skulle foreligge TSA'er, der beskriver hvilke services der fremadrettet ville blive udvekslet på tværs af selskaberne og til hvilken betaling.

Derudover gik et stort planlægningsarbejde i gang, hvor den egentlige separation blev kortlagt, systemers fremtid vurderet, etc. Et resultat af planlægningen er, at der blev etableret en programorganisation, der skal drive integrationen af det nye Nordea Pension ind i Nordea-koncernen, som illustreret nedenfor:



Programorganisationen skal sikre, at Nordea Pension integreres i Nordea-koncernen bedst muligt og består af en blanding af deltagere fra Nordea og Nordea Pension.

Selvom det altoverskyggende fokus for 2022 har været på Nordeas køb af selskabet, har Nordea Pension gjort alt for at fortsætte driften af selskabet, både for at sikre en sund drift, for at passe på kunderne og for at sikre fortsat tilgang af nye kunder. Det er under omstændighederne lykkedes godt og man har i 2022 haft vækst, samtidig med at Nordea Pension generobrede førstepladsen i Aalunds Firmapensionsbarometer for de mindre virksomheder (under 50 ansatte).

Investeringsafkastet har dog været meget udfordret, hvilket gælder for alle i branchen. Forsyningskrise, inflation og krig i Ukraine har været med til at skabe meget udfordrede markeder og det sætter sig i afkastene hos alle. Sammenlignet med konkurrenterne har Nordea Pension klaret sig rigtig fint, men det har alligevel givet et betydeligt fald i de investerede midler.

A2 Forsikringsresultater

I et stærkt konkurrencepræget marked, presset på lønsomhed og ramt af først COVID-19 pandemi og senere forsyningskrise og krig i Ukraine, har Nordea Pension i 2022 haft stort fokus på at forberede en separation fra Topdanmark og integration i Nordea. Trods dette har man opnået en vækst i bruttopræmier (inkl. SUL og investeringskontrakter). Bruttopræmierne på livforretningen udgør 9.962 mio. kr. i 2022 mod 10.360 mio. kr. i 2021, svarende til et fald på 3,8 %. De løbende præmier er steget med 3,4 % til 3.567 mio. kr. i 2022, og engangspræmierne er faldet med 7,4 % til 6.396 mio. kr. Præmierne på syge- og ulykkesforretningen udviser en stigning på 11,2 % til 691 mio. kr.

Det samlede forsikringsresultat udgør -87 mio. kr. (2021: -53 mio. kr.) og består af 81 mio. kr. (2021: 185 mio. kr.) fra livforretningen og -168 mio. kr. (2021: -238 mio. kr.) fra syge- og ulykkesforretningen.

Mio. kr.	2021	2022
Salg og administration	26	4
Forsikringsrisiko	4	4
Egenkapitalens risikoforretning	155	73
Livsforsikring	185	81
Syge- og ulykkesforsikring	-238	-168
Forsikringsresultat	-53	-87

Salgs- og administrationsresultatet udgør 4 mio. kr., mod 26 mio. kr. i 2021. Faldet skyldes primært lavere provisioner fra Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S.

Risikoresultatet udgør 4 mio. kr. og er på niveau med 2021. Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2022 opgjort til -2.094 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunder underlagt kontribution mod et realiseret resultat i 2021 på 1.609 mio. kr. Det negative realiserede resultat i gennemsnitsrentemiljøet bevirker, at det ikke er muligt at indtægtsføre fuld risikoforretning fra alle rentegrupperne i 2022 – der kan således kun indtægtsføres 73 mio. kr. ud af 146 mio. kr. I 2021 kunne der indtægtsføres fuld risikoforretning på 155 mio. kr.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen udgør -168 mio. kr. mod -238 mio. kr. i 2021. Resultatet er påvirket af flere modsatrettede forhold, hvoraf de væsentligste er stigende præmier som følge af prisstigninger, inflationspåvirkning samt forbedrede afløbsresultater.

A3 Investeringsresultater

Investeringsafkast fordelt på aktivklasser

2022 blev et investeringsmæssigt udfordrende år. Fortsat udfordrede globale forsyningskæder og konflikten i Ukraine bidrog til yderligere stigende inflation, der i løbet af 2022 nåede op på tocifrede niveauer. Hele rentekurven blev forskudt væsentligt op og førte til betydelige kurstab på lange obligationer. 2022 var heller ikke lukrativt på aktiemarkederne, hvor de forringede vækstudsigter og det højere renteniveau satte sine tydelige spor. Selvom markederne rettede sig i 4. kvartal, blev 2022 et afkastmæssigt usædvanligt dårligt år.

For aktiver tilknyttet gennemsnitsprodukter opnåedes i 2022 følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent ¹
	Primo	Ultimo	
Grunder og bygninger	3 528	2 815	1,6
Noterede kapitalandele	2 655	3 998	-17,3
Unoterede kapitalandele	1 244	689	3,0
Kapitalandele i alt	3 899	4 687	-12,4
Stats- og realkreditobligationer	11 592	11 989	-9,6
Indeksobligationer	859	811	4,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1 510	1 180	-7,6
Obligationer i alt	13 961	13 980	-8,7
Associerede virksomheder	591	606	2,7
Øvrige investeringsaktiver	791	-430 794	0,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	30	427 475	

1) Afkast p.a. før pensionsafkastskat (PAL) og selskabsskat.

For aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter opnåedes følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent ¹
	Primo	Ultimo	
Grunder og bygninger	3 036	3 756	1,6
Noterede kapitalandele	19 310	18 005	-12,8
Kapitalandele i alt	19 310	18 005	-12,8
Stats- og realkreditobligationer	18 019	10 190	-2,2
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	7 892	7 631	-8,3
Obligationer i alt	25 911	17 820	-4,5
Øvrige investeringsaktiver	-1 916	0	0,0

	2021	2022
Eksposeringen i noterede kapitalandele er tilpasset vha. afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.:	24,8	26,7
Den ikke bundne likviditet fra brugen af afledte finansielle instrumenter er hovedsageligt investeret i stats- og realkreditobligationer og udgør i mio. kr.:	5,5	6,5
Aktiverne er opgjort på konsolideret basis og indeholder derfor også aktiver ejet af datterselskaber. I aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter medregnes ikke aktiver, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne. Ved beregningen af afkastprocenter sættes afkastet af afledte finansielle instrumenter i forhold til størrelsen af eksposeringen i det underliggende aktiv.		

Indregning direkte på egenkapitalen

I henhold til selskabets regnskabspraksis indregnes der ikke gevinster eller tab fra investeringsaktiviteter direkte på egenkapitalen.

Investeringer i securitisering

En væsentlig del af selskabets investeringsporteføljer består af securitiseringer med danske realkreditobligationer som de balancemæssigt klart dominerende. Afkastet af Nordea Pensions securitiseringspositioner indgår primært i afkasttabelernes linjer for Stats- og realkreditobligationer og i linjen for Kreditobligationer og emerging markets obligationer.

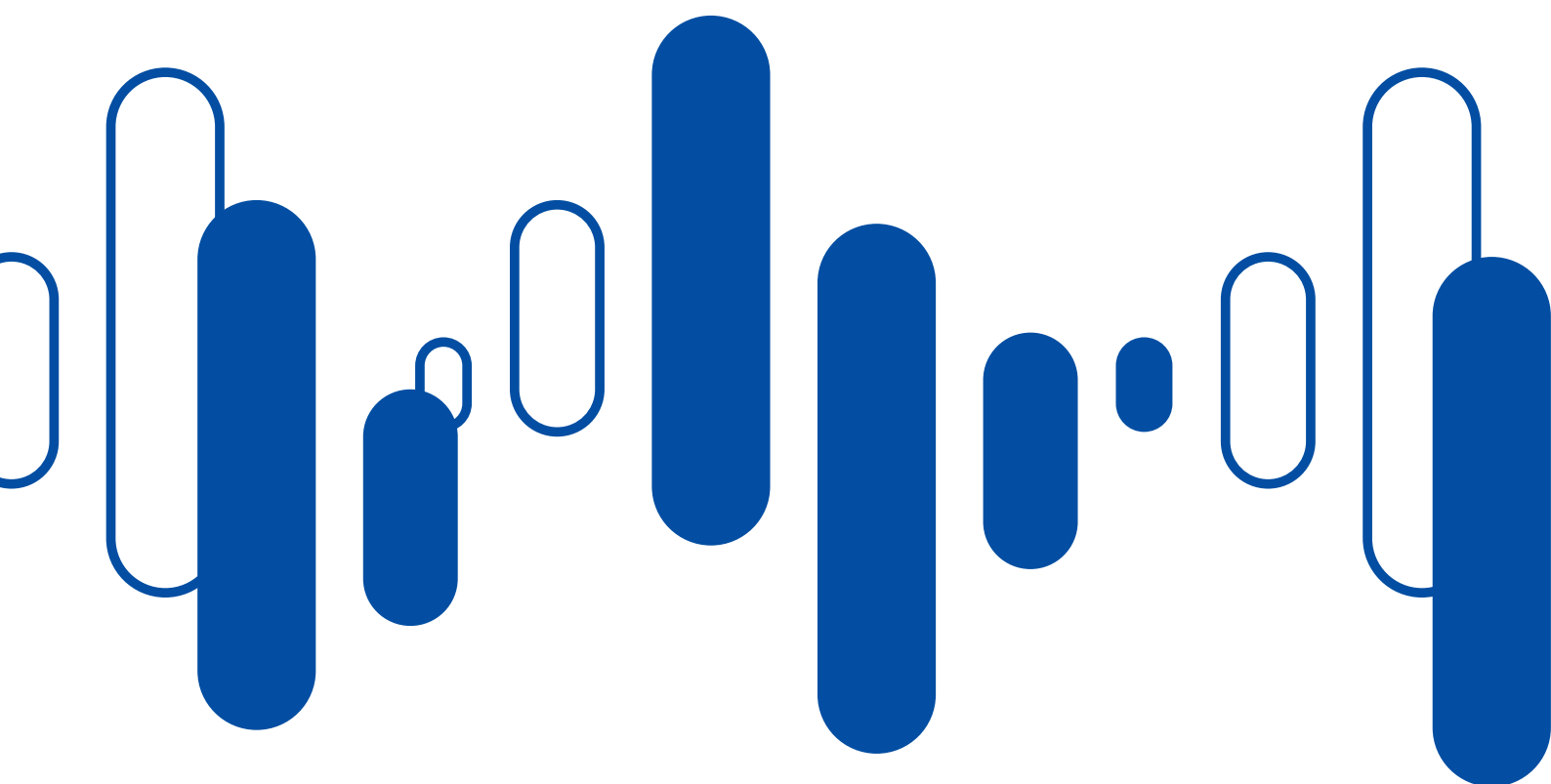
A4 Resultater af andre aktiviteter

Selskabet har ikke andre væsentlige aktiviteter end liv- og pensionsforsikring, syge- og ulykkesforsikring samt accessorisk virksomhed.

A5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger at tilføje til ovenstående gennemgang.

B Ledelsessystem



B Ledelsessystem

B1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Administrations-/ledelses-/tilsynsorgan

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelse og varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet, fastlægger herunder selskabets formål, mål og strategier, og træffer afgørelser om forhold af stor betydning eller af usædvanlig art.

Som led i varetagelsen af den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden skal bestyrelsen:

- træffe beslutning om virksomhedens forretningsmodel
- vurdere om virksomhedens risikoprofil og politikker samt retningslinjerne til direktionen er forsvarlige i forhold til virksomhedens forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer samt de markedsforhold, som virksomhedens aktiviteter drives under
- vurdere og tage stilling til virksomhedens budgetter/prognoser, kapital, likviditet, væsentlige dispositioner, særlige risici og egne overordnede forsikringsforhold
- give direktionen retningslinjer og anvisninger for direktionens varetagelse af den daglige ledelse af virksomheden
- overvåge at direktionen varetager sine opgaver og at virksomheden ledes på en betryggende måde i overensstemmelse med lovgivningen, selskabets vedtægter, den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker samt retningslinjerne til direktionen
- sikre at direktionens rapportering og information til bestyrelsen er fyldestgørende for bestyrelsens arbejde
- overvåge at virksomheden har effektive former for virksomhedsstyring
- når påkrævet, og mindst én gang årligt, træffe beslutning om virksomhedens solvensbehov (i praksis tager bestyrelsen på baggrund af kvartalsrapporten stilling til solvenskrav ved hvert regnskabsmøde samt når påkrævet)

Endvidere skal bestyrelsen påse, at bogføringen og formueforvaltningen foregår og kontrolleres på en, efter selskabets forhold, tilfredsstillende måde.

Selskabet havde indtil 30. november 2022 et revisionsudvalg og havde på tidspunktet for årsrapportens aflæggelse endnu ikke genetableret udvalget. Fra 1. december 2022 har revisionsudvalgets funktioner været varetaget af bestyrelsen som helhed. Direktionen forestår den daglige ledelse af virksomheden i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser, bestyrelsens vedtagne politikker, bestyrelsens retningslinjer og eventuelle andre mundtlige eller skriftlige anvisninger fra bestyrelsen.

Direktionen forelægger dispositioner, der efter deres art eller rækkevidde er usædvanlige, for bestyrelsen, og drøfter i øvrigt med formanden sager af væsentlig betydning for selskabets virke.

Direktionen:

- skal sikre, at virksomheden er indrettet i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning
- skal sikre, at bestyrelsens politikker og retningslinjer implementeres i virksomhedens daglige drift
- skal sikre, at der foretages kontrol af alle væsentlige risikobehæftede opgaver
- skal sikre, at der løbende sker skriftlig og betryggende rapportering på alle ledelsesmæssige niveauer om overholdelse og udnyttelse af samtlige grænser for risikotagning
- er forpligtet til at videregive al relevant information til bestyrelsen

- er forpligtet til at videregive de informationer til de ansvarlige for virksomhedens nøglefunktioner, som direktionen vurderer, kan være af betydning for disses arbejde
- skal, på hvert bestyrelsesmøde, aflægge beretning om selskabets virksomhed siden sidste bestyrelsesmøde
- har det daglige ledelsesmæssige ansvar for, at virksomheden kun træffer dispositioner, som ledelse og medarbejdere i fornødent omfang kan vurdere risiciene ved og konsekvensen af
- skal godkende virksomhedens forretningsgange, eller udpege én eller flere personer eller organisatoriske enheder med den nødvendige faglige viden til at gøre dette
- skal skriftligt fastsætte hvilke tiltag, der skal iværksættes i forbindelse med nøglemedarbejderes fratrædelse
- skal godkende virksomhedens retningslinjer for udvikling og godkendelse af tjenesteydelser og nye produkter, der kan medføre væsentlige risici for virksomheden, modparter eller kunder, herunder ændringer i eksisterende produkter, hvorved produktets risikoprofil ændres væsentligt.

Direktionen skal desuden sørge for:

- at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom
- at formueforvaltningen foregår på betryggende måde
- at selskabet råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring

Nordea Pension har etableret fire nøglefunktioner: Intern audit-funktion, Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion og Compliance-funktion. For yderligere se afsnit B.3 – B.7. For Nordea Pension gælder herudover følgende:

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Nordea Pensions medarbejdere. Bestyrelsen består af seks medlemmer (frem til 30. november 2022 bestod bestyrelsen af fem medlemmer), hvoraf fire (frem til 30. november 2022 var antallet 3) er valgt af generalforsamlingen, og to er valgt af medarbejderne i henhold til selskabslovens regler herom. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal ifølge selskabsloven udgøre mindst halvdelen af antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er et år, mens valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til lovgivningen er fire år. Bestyrelsen vælges individuelt.

Tre ud af bestyrelsens seks medlemmer er kvinder. Heraf er en valgt af generalforsamlingen og to af medarbejderne. Selskabet lever dermed op til sin målsætning om, at der blandt bestyrelsens medlemmer er minimum to medlemmer af hvert køn samt lovgivers definition af en lige kønsfordeling (frem til 30. november 2022 var fordelingen 2 mandlige og 3 kvindelige medlemmer).

Selskabet administreres i det daglige af en direktion bestående af Chief Executive Officer (CEO). Med virkning fra den 1. december 2022 består ledelsesteamet (Forretningsledelsen) foruden selskabets administrerende direktør (CEO) af direktørerne for Investering, Finans, Kunder & Salg, og IT samt lederne af Forretningsudvikling, Kundeservice, Jura & Skade samt Risikostyring.

Direktionen har etableret et antal ledelsesfora for den øverste ledelse, som blandt andet består af:

- Lønsomhedsforum, skal sikre enighed om retning, ansvar, mandat og kommunikation i forhold til den overordnede styring af lønsomhed og balancen med vækst for Nordea Pension. Indføre relevante lønsomhedsinitiativer samt sikre opfølgning på resultaterne af disse initiativer. Derudover at sikre strategisk anvendelse af de udviklede lønsomhedsværktøjer samt hensigtsmæssige processer.
- Produktforum, der skal sikre løbende produktgennemgang og tilpasning af produkter, herunder forsikringsbetingelser.
- Prioriteringsforum, der skal sikre beslutning for og prioritering af udviklingsopgaver.
- Risikokomite, der skal sikre, at alle væsentlige risici bliver identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret korrekt.

Direktionen i Topdanmark Livsforsikring havde frem til 30. november 2022 nedsat et ledelsesteam (Livledelsen), der udover selskabets administrerende direktør, den ansvarshavende aktuar og direktøren for Topdanmark Kapitalforvaltning bestod af lederne af Compliance, Økonomistyring, Kundeservice, Salg og Markedsudvikling.

Selskabet havde frem til den 30. november 2022 et fælles aflønningsudvalg med Topdanmark Forsikring A/S. Aflønningsudvalget havde tre medlemmer bestående af bestyrelsen i selskabets formandskab samt et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. De to generalforsamlingsvalgte medlemmer af aflønningsudvalget havde, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, de nødvendige kvalifikationer til at foretage en kvalificeret og uafhængig vurdering af, om aflønning i Topdanmark er i overensstemmelse med den af generalforsamlingen, godkendte aflønningspolitik og den til enhver tid gældende lovgivning.

Med virkning fra den 1. december 2022 har selskabet et fælles aflønningsudvalg med de øvrige livsforsikrings-selskaber i Nordea Life Holding AB. Aflønningsudvalget består fortsat af 3 medlemmer, der alle er medlemmer af bestyrelsen i Nordea Life Holding AB. Formanden for aflønningsudvalget er tillige formand i bestyrelsen i Nordea Life Holding AB.

Væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Med virkning fra 1. december har Topdanmark Forsikring A/S solgt Topdanmark Livsforsikring A/S (nu Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S) til Nordea. Der er som følge heraf sket ændringer i ledelsesstrukturen, se litra afsnit B1 Administrations-/ledelses-/tilsynsorgan.

Aflønningspolitik

Frem til 30. november 2022 havde bestyrelsen i Topdanmark A/S og Topdanmark Livsforsikring A/S vedtaget en aflønningspolitik, der omfattede alle finansielle virksomheder og forsikringsholdingvirksomheder i Topdanmark-koncernen ("Topdanmark"). Aflønningspolitikken var tilrettelagt med henblik på at optimere den langsigtede værdiskabelse på

koncernniveau og understøtte Topdanmarks forretningsstrategi. Samtidig skulle Aflønningspolitikken styrke tiltrækning, fastholdelse og motivation af kvalificerede medlemmer af Topdanmarks ledelse samt sikre sammenfald mellem ledelsens, selskabets og aktionærernes interesser. Aktiekursen afspejler den forventede værdiskabelse på koncernniveau, og bl.a. derfor var det Topdanmarks opfattelse, at aktiebaseret incitamentsaflønning, herunder særligt revolverende tildeling af aktieoptioner, sikrede, at ledelsen var eksponeret overfor aktiekursens udvikling og dermed tilskyndte de enkelte ledere til at træffe beslutninger, der styrkede værdiskabelsen mest muligt ud fra en helhedsbetragtning. Valget om at anvende både kort- og langsigtet incitamentsaflønning var truffet med henblik på at sikre balance mellem kortsigtede og langsigtede resultater.

Ovenstående principper var gældende frem til 30. november 2022. Pr. 31. december 2022 var ny aflønningspolitik under implementering. For yderligere oplysninger omkring Topdanmarks aflønningspolitik, henvises til Topdanmarks hjemmeside.

Aflønningsprincipperne i virksomheden har til formål at sikre, at ledelse og medarbejdere i virksomheden honoreres på en måde, der understøtter de forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål bedst muligt. Aflønningsforholdene skal sikre, at det er muligt at rekruttere og fastholde en kompetent og ansvarlig ledelse, der fremmer en effektiv risikostyring og ikke motiverer til overdreven risikotagning, ligesom aflønningsprincipperne skal forebygge interessekonflikter.

Der anvendes variabel løn i begrænset omfang. Ingen ansatte har ret til pensionsordninger, der kan sidestilles med variabel løn.

Væsentlige transaktioner mellem selskab og aktionærer eller medlemmer af ledelsen

Der henvises til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab årsrapport note 32 "Koncernregnskab og koncernforbindelser".

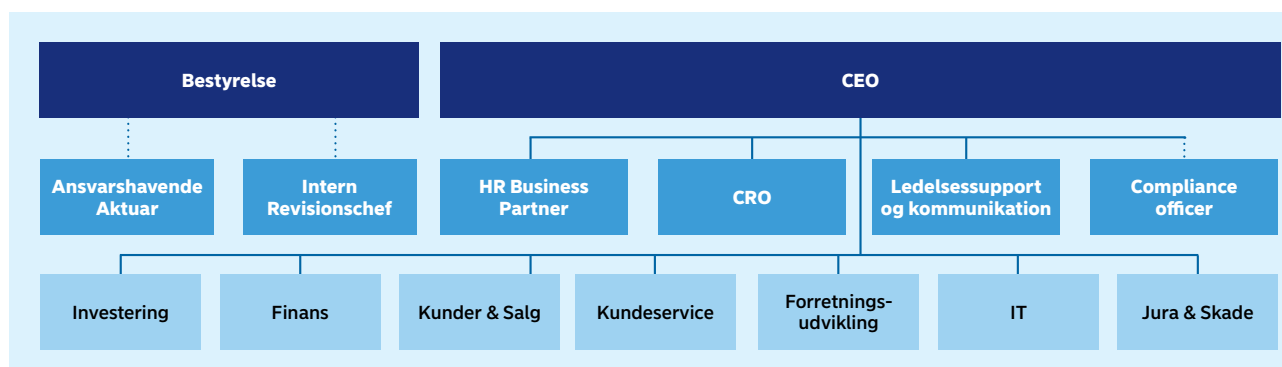
B2 Egnetheds- og hæderlighedskrav Færdigheder, viden og ekspertise

Personkredsen, der behandles i det følgende, omfatter direktion, samt lederne for de fire nøglefunktioner Intern audit, Aktuar, Compliance og Risikostyring.

For at bestride funktionerne i direktionen er der ikke noget formelt krav om en akademisk uddannelse, men opgaverne er af en sådan kompleksitet, at en akademisk uddannelse eller hermed ligestillet erfaring er nødvendig.

I politik for Intern audit fremgår det, at ansættelse af revisionschef foretages af bestyrelsen. Politikken fastlægger desuden omfanget af revisionschefens arbejdsopgaver og forpligtelser. Revisionschefen skal have en teoretisk uddannelse svarende til, hvad der kræves for at blive godkendt revisor.

I funktionsbeskrivelserne for lederne for de øvrige funktioner, Aktuar, Compliance, og Risikostyring, stilles der krav om en længerevarende eller ligestillet uddannelse f.eks. som aktuar/statistikker, økonom eller jurist.



Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Forud for besættelse af stillinger i direktionen vil der blive foretaget en grundig personlighedsvurdering af personen.

Nordea Pensions direktion har indberettet fit & proper-skemaer til Finanstilsynet. Herudover erklærer direktionen til bestyrelsesprotokollen mindst én gang årligt, at de fortsat opfylder kravene til egnethed og hæderlighed.

Lederne af de fire funktioner har indberettet fit & proper-skemaer til Finanstilsynet i det omfang, de er tiltrådt efter ikrafttrædelsen af reglerne herom.

I politikken for Intern audit er der fastlagt detaljerede krav til revisionschefens tavshedspligt og habilitet. Politikken revurderes mindst én gang årligt og godkendes af bestyrelsen.

Af funktionsbeskrivelserne for lederne for de tre øvrige funktioner fremgår det, at vedkommende i forbindelse med den årlige evaluering til direktionen skal erklære fortsat at efterleve fit & proper-kravene.

B3 Risikostyringssystem

Nordea Pensions risikostyringssystem og organisering understøtter virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Virksomheden har defineret en risikoappetit med tilhørende risikotolerancegrænser på alle væsentlige områder, der fremgår af bestyrelsens politikker og retningslinjer. Disse dokumenter afspejler bestyrelsens holdning til risiko inden for de enkelte forretningsområder, og at administration af pensionsordninger samt kapitalforvaltning indebærer risici, som skal være underlagt styring og kontrol i et passende omfang.

Risikostyringssystemet sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Bestyrelsen har udfærdiget en risikostyringspolitik, hvor målsætningen er, at:

- der til enhver tid findes et velfunderet forretningsmæssigt beslutningsgrundlag til anvendelse i både den daglige og den strategiske ledelse af selskabet
- de risici, der følger af selskabets aktiviteter, bliver afdækket eller begrænset til et sådant niveau, at Nordea Pension kan opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling
- risikoen for unødige tab minimeres
- selskabet formår at forstå og håndtere risici, hvorved der skabes konkurrencemæssige fordele
- Nordea Pension kan kommunikere overbevisende og præcist, hvorved der skabes tillid hos selskabets interessenter
- risikostyringsprocessen er tilpasset Nordea Pensions forretning og risikoprofil

I Nordea Pension fastsætter bestyrelsen de overordnede risikopolitikker, -tolerance og -rammer. Ud fra disse rammer koordineres risikostyringen af Risikostyringsfunktionen. Risikostyringsfunktionen får input fra de decentrale risikostyringsenheder med ansvar for henholdsvis forsikringsrisici og markedsrisici.

Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at:

- skabe et dækkende risikobillede og rapportere solvenskapitalkrav og øvrig risikorapportering til relevante interessenter
- udarbejde og opdatere risikostyringspolitikker
- identificere og vurdere nye risici
- risikokomiteén modtager alle oplysninger, der er nødvendige for at vurdere væsentlige risici
- der udarbejdes kapitalplaner og kapitalnødplaner samt følsomhedsanalyser på væsentlige områder
- gennemføre egen risiko og solvens vurderingsproces (ORSA)
- rådgive direktionen og risikokomiteén i forbindelse med risikostyringen i forhold til strategiske, taktiske og operationelle områder
- informere bestyrelse, direktion, ledere og andre nøglepersoner om risikostyring og forståelse af SCR- standardmodellen

Risikostyringsfunktionen har således ansvaret for overvågning og vedligeholdelse af et effektivt risikostyringssystem, således, at Risikostyringsfunktionen sikrer at alle risici identificeres, vurderes, måles, reageres på, styres, overvåges og rapporteres på.

Risikostyringsfunktionen bliver således også inddraget af forretningsområderne, når der bliver ændret i strategier, processer og rapporteringsprocedurer, der har betydning for virksomhedens risikostyringssystem – herunder i forbindelse med udvikling af nye services og produkter til kunderne.

Risikostyringssystemet tager udgangspunkt i viden om forsikringsprodukter og de risici, disse produkter indebærer af markedsmæssig og aktuarmæssig karakter. Produkter baserer sig på forsikringsmæssige behov, der er i markedet, mens tariffene primært baserer sig på risikomæssige erfaringer, men også forholder sig til konkurrencesituationen på markedet.

Risikokomiteé forholder sig løbende til risici. Risikostyringsfunktionen udarbejder mindst hvert kvartal nye solvensopgørelser for selskabets solvenskapitalkrav. Desuden opgøres ligeledes solvenskapitalgrundlaget og kapitalplan. Disse opgørelser behandles løbende i Risikokomiteé samt i selskabets bestyrelse.

Nye risici eller væsentlige ændringer i eksisterende risici er behandlet løbende i Risikokomiteé. Herunder orienteres Risikostyringsfunktionen om nye produkter inden disse implementeres, og forelægges om nødvendigt for Risikokomiteén inden implementering.

B4 Vurdering af egen risiko og solvens ORSA proces

Vurdering af egen risiko og solvens er en del af bestyrelsens overordnede og strategiske ledelse af virksomheden og tager udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel, risikoprofil og risikoappetit. Vurderingen foretages mindst én gang årligt og følger processen:

- Identifikation af de væsentligste risici, der knytter sig til forretningsmodellen
- Opfølgning på og fastsættelse af grænser for risikoappetit gennem politikker og retningslinjer
- Analyse og vurdering af det opgjorte solvenskapitalkrav
- Analyse af risikoen inden for den strategiske horisont (kapitalplan) og herunder identificere relevante
- tiltag, der kan tages i anvendelse, hvis virksomhedens solvensdækning skal styrkes (kapitalnødplan)
- Følsomhedsanalyser af væsentlige risikoområder

ORSA-processen danner grundlag for bestyrelsens beslutninger i forhold til risiko og strategi på kort og langt sigt.

ORSA er en løbende proces, som inddrager alle afdelinger, og som er formaliseret i Risikostyringsfunktionen, og resultaterne behandles i Risikokomiteé, direktion og bestyrelse.

I ORSA-processen er der fokus på opsamling af risici, som synliggøres og om muligt kvantificeres i risikoregistret. Risikoregistret opdateres årligt, men opsamling af input til opdatering er en løbende proces via behandling af nye eller ændrede risici i Risikokomiteén. Der indsamles formaliseret information om nye eller ændrede risici fra den ledergruppe, der refererer til direktionen. Disse opsamles i en risikomatrice, hvor de er indplaceret efter sandsynlighed og bundlinjekonsekvens. Indsamlingen og den årlige opdatering af risikoregistret sker forud for bestyrelsens behandling af ORSA.

ORSA-rapport

Selskabets bestyrelse har i forbindelse med ORSA-politikken givet en instruks til direktionen vedrørende emner, der skal være særlig opmærksomhed på. ORSA-rapporten er direktions rapportering til bestyrelsen ud fra denne instruks.

Der udarbejdes et oplæg til indholdet af årets ORSA, som diskuteres af bestyrelsen. Når bestyrelsen har valgt

ORSA-analyserne, udarbejdes selve ORSA-rapporten og efter bestyrelsens godkendelse sendes rapporten til Finanstil-

synet og videreformidles til relevante medarbejdere i Nordea Pension.

Solvenskapitalkravet er opgjort ved brug af standardmodellen i Solvens II. Standardmodellen er udviklet med henblik på at kunne opgøre et risikobaseret solvenskrav for forsikrings- og pensionsselskaber med traditionelle forretningsmodeller. Solvenskapitalkravet afspejler de væsentligste kvantificerbare risici.

Bestyrelsen har på grundlag af den seneste ORSA-rapport vurderet, at standardmodellen giver et retvisende billede af virksomhedens risici givet forretningsmodellen, strategien og risikoprofilen, både på kort sigt og inden for den strategiske tidshorisont. ORSA-rapporten udarbejdes i Risikostyringsfunktionen og behandles i Risikokomiteén og direktionen, inden den behandles i bestyrelsen forud for indsendelse til Finanstilsynet.

I ORSA tager selskabet udgangspunkt i risikoregistret, hvor risici er beskrevet og om muligt kvantificeret.

I risikoregistret er beskrevet, hvorledes risici opgøres i SCR beregningen. Nordea Pension anvender standardmodellen. Hertil kommer en vurdering af de risici, som ikke indgår i SCR opgørelsen, men som er afdækket via forretningsgange eller lignende.

Markedsrisiciene (investeringsrisici) er de største risici. Investeringsaktiviteterne styres af selskabets kapitalforvaltning ud fra de risikorammer, bestyrelsen har fastlagt. Risikoen følges her løbende og rapporteres til Risikostyringsfunktionen, som står for det samlede risiko- og solvensbillede.

B5 Internt kontrolsystem

Beskrivelse af selskabets interne kontrolsystem

Nordea Pension har de nødvendige interne kontroller og forretningsgange til sikring af, at love, politikker og administrative regler efterleves og til sikring af en effektiv drift og kvalitet.

De interne kontroller udmønter sig i en lang række forhold så som skriftlige forretningsgange, beskrivelser, organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger og begrænsninger i bemyndigelser, kontroller i salgs- og administrative systemer samt stikprøvekontroller. De enkelte forretnings- og stabsområder har ansvar for gennemførelse og opfølgning på interne kontroller i selskabet.

Det interne kontrolsystem skal sikre, at gældende love og administrative bestemmelser overholdes, og at der føres tilstrækkelig kontrol med alle væsentlige risikobehæftede aktiviteter, herunder bl.a. overholdelse af alle rammer fastsat af bestyrelse og direktion.

Det interne kontrolsystem er opbygget efter princippet med tre forsvarslinjer:

1. forsvarslinje udgøres af de af virksomhedens ansatte, der er udførende i den daglige drift samt ansvarlige for at foretage en effektiv kontrol af det udførte arbejde.
 1. forsvarslinje er repræsenteret ved forretningsenheder samt drifts- og serviceenheder. Hver enhed drives i overensstemmelse med forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der er udmøntet i overensstemmelse med politikker og retningslinjer.
2. forsvarslinje udgøres af enheder med ansvar for tilsyn med og kontrol af risici. 2. forsvarslinje består af nøglefunktionerne Compliance-, Risikostyrings- og Aktuarfunktionen, der bl.a. overvåger, om forretnings-, drifts- og serviceenheder overholder de generelle politikker og mandater. Virksomheden har udpeget en nøgleperson for de enkelte funktioner, der har foretræde for bestyrelsen mindst én gang årligt.
3. forsvarslinje udgøres af en Intern auditfunktion, der er placeret hos Intern revision.

Beskrivelse af, hvordan compliancefunktionen fungerer

Nordea Pension indretter virksomheden, så eksisterende lovgivning overholdes, og afgørelser træffes i overensstemmelse med retspraksis og interne regler. Selskabet foretager løbende identificering, vurdering, overvågning og rapportering af risici relateret til compliance, og selskabet agerer rettidigt til sikring af, at organisationen er klar til eventuelle ændringer.

Compliancefunktionen har udarbejdet en compliancepolitik, som er godkendt af bestyrelsen og udarbejder årligt en complianceplan som præsenteres for direktionen og bestyrelsen. Compliancepolitikken indgår som en del af politik for operationelle risici, compliance og intern kontrol. Den fastlægger ansvarsområder, kompetencer og rapporteringsforpligtelser for compliancefunktionen. Complianceplanen indeholder planlagte aktiviteter for et kalenderår og udarbejdes bl.a. på baggrund af identificerede compliancerisici.

Compliancefunktionen sikrer at compliance risici identificeres, vurderes, måles, reageres på, styres, overvåges og rapporteres på.

Compliancefunktionen rapporterer kvartårligt på compliancerisici til Nordea Pensions bestyrelse.

B6 Intern auditfunktion

Beskrivelse af Intern Auditfunktion

Nordea Pension har etableret en Internal Audit funktion samt en Intern Revision (Samlet benævnt Intern Revision) som varetages af Chief Internal Auditor/Intern Revisionschef og Nordea Group Internal Audit (GIA). Chief Internal Auditor/Intern Revisionschef i Nordea Pension er udpeget af bestyrelsen som ansvarlig for nøglefunktionen Internal Audit og udførsel af intern revision via Nordeas Group Internal Audit (GIA). De interne regler for den Interne Revision beskrives i Group Board Directive for Group Internal Audit og tilhørende manualer og arbejdsrutiner.

I henhold til Nordeas Group Board Directive for Group Internal Audit skal Intern Revision/GIA støtte ledelsen i arbejdet med at beskytte organisationen ved at:

- Vurdere om alle væsentlige risici er identificeret og hensigtsmæssigt rapporteret af ledelsen og risikofunktionerne til bestyrelsen, bestyrelses komitéer og ledergruppen.
- Vurdere om alle væsentlige risici er tilstrækkeligt afdækket af interne kontroller.
- Udfordre ledergruppen til at udvikle og forbedre effektiviteten i styring og ledelse, risikostyring og intern kontrol.

Uafhængighed og objektiv

Nordea Pension Amendment til Group Board Directive for Group Internal Audit er adopteret af bestyrelsen i Nordea Pension. Som det fremgår af direktivet, må GIAs medarbejdere ikke deltage i arbejdet eller varetage andre roller i andre funktioner i virksomheden eller i udvikling og valg af risikomodeller eller andre risikostyringsværktøjer. Direktivet foreskriver at udførsel af intern revision skal ske i henhold til internationale standarder og etiske retningslinjer publiceret af Institute of Internal Auditors.

B7 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen i Nordea Pension fungerer som en central enhed i selskabets risiko- og kontrolsystem. Funktionens væsentligste hovedansvarsområder er følgende:

- Opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser
- Bidrage til vurdering af kapitalgrundlag
- Bidrage til opgørelse af solvenskapitalkrav
- Påse at den aktuarmæssige del af regnskabet er retvisende
- Påse at selskabet overholder sit tekniske grundlag
- Påse at det tekniske grundlag er betryggende og rimeligt
- Påse at fordeling af resultat lever op til kontributionsbekendtgørelsen

- Påse at den førte bonuspolitik er rimelig og forsvarlig
- Udarbejdelse af de nødvendige aktuariemæssige analyser og opgørelser.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen skal sikre, at aktuarfunktionen udfører opgaverne på betryggende vis og fungerer effektivt. Herunder skal nøglepersonen for aktuarfunktionen sikre, at når medarbejdere fra Aktuariet udfører opgaver for aktuarfunktionen, kontrollerer/vurderer de ikke opgaver eller funktioner, de selv har udført.

Nøglepersonen for aktuarfunktionen refererer til selskabets CFO.

B8 Outsourcing

Virksomheden har outsourcet driften af visse opgaver til eksterne parter. Ifølge selskabets politik for outsourcing skal outsourcing af alle væsentlige aktivitetsområder besluttes af bestyrelsen.

Outsourcing sker for at opnå omkostningsbesparelser, adgang til kompetencer og tillige opnå en mere stabil og sikker drift. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder for at sikre en betryggende håndtering af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder at indgåede outsourcingaftaler sikrer, at væsentlige aktivitetsområder bliver behandlet i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og gældende lovgivning.

Retningslinjerne sikrer, at bestyrelsen involveres i beslutning om outsourcing, at krav til leverandørens evne og kapacitet er opfyldt, at en række forhold og krav til leverandøren iagttages ved kontraktindgåelse, samt at Finanstilsynet orienteres om outsourcingaftalen. I forhold til outsourcete aktiviteter er der etableret procedurer, som sikrer overvågning af leverandørens ydelser i tid, kvalitet og kvantitet i henhold til relevant outsourcingaftale og gældende regler. Overvågningen af outsourcete aktiviteter reguleres i forretningsgange, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse, f.eks. med driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv.

Ifølge politikken skal direktionen tilsikre, at outsourcing til enhver tid lever op til gældende lovgivningsmæssige krav.

Selskabet har outsourcet følgende kritiske eller vigtige operationelle funktioner, der er overladt til selskaber uden for selskabet:

Outsourcet aktivitet	Outsourcingtagers område
Dele af administration og forsikringsdrift	Forsikringsvirksomhed Bank Administration
IT drift	Forsikringsvirksomhed IT drift
Dele af IT udvikling	IT udvikling

B9 Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed

Via bestyrelsens arbejdsplan sikres, at bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen mindst en gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret selskabets organisation for så vidt angår:

- Opdeling i organisatoriske enheder
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- Procedurer med henblik på håndtering og forebyggelse af interessekonflikter
- Forretningsgange/arbejdsbeskrivelser/beredskabsplaner/systemer/øvrige redskaber
- Regnskabsorganisation
- Risikomåling og risikostyring
- Intern kontrol
- Videregivelse af beføjelser herunder outsourcing og prokura
- Rapportering
- It-organisation og it-sikkerhed
- Kommunikation på tværs af virksomheden
- Mangfoldighed
- Compliance

Den løbende risikostyring ligger i selskabets Risikostyringsfunktion.

Risikostyringsfunktionen identificerer, vurderer og kvantificerer risici og har ansvaret for risikopolitikker, risikorammer, solvensopgørelser, kapitalplaner og selskabets egen risiko- og solvensvurdering (ORSA).

På dette grundlag er det vurderingen, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

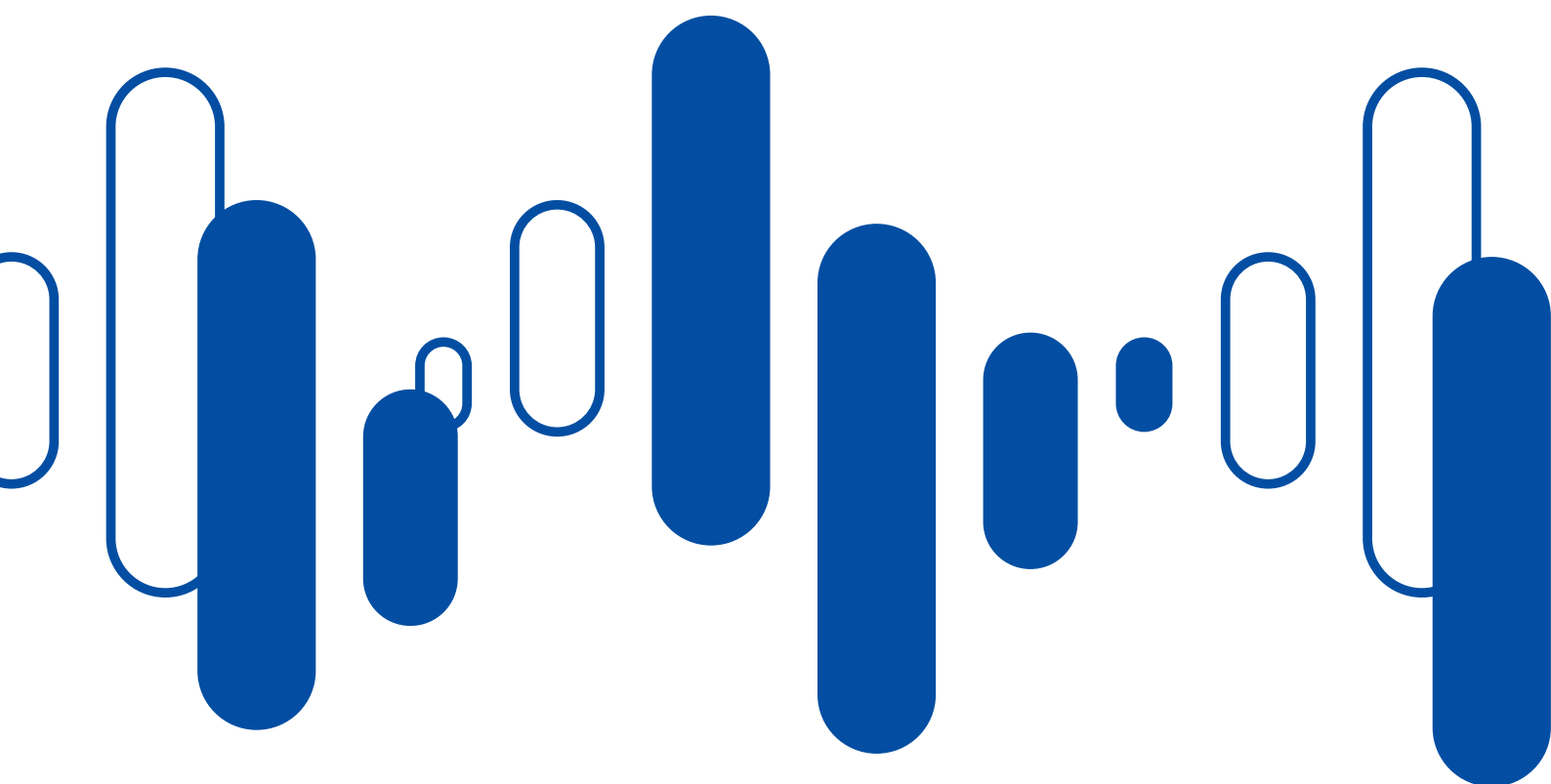
Nordea Pension har etableret en selvstændig Risikostyringsfunktion med reference til den administrerende direktør.

B10 Andre væsentlige oplysninger

Virksomheden vurderer, at ledelses- og risikostyringssystemet er fyldestgørende i forhold til de risici, der er forbundet med virksomhedens forretningsmodel, og at det sikrer en passende overvågning og kontrol, styring samt rapportering af risici.

Politikker og retningslinjer for virksomhedens drift gennemgår bestyrelsen minimum årligt og justerer heri, så de er tilpasset den vedtagne forretningsmodel og det aktuelle risikobillede. Det er også sket i 2022 og vil ligeledes finde sted i det kommende år, i takt med integrationen i Nordea-koncernen.

C Risikoprofil



C Risikoprofil

C1 Forsikringsrisici

Risikoeksponering

Vurdering af forsikringsrisici

Der er løbende fokus på resultatet af solvensopgørelsen og bevægelserne i de enkelte risici, herunder også udviklingen i de tabsabsorberende buffere, som kan dække kundernes risici. Det scenariobaserede solvenskapitalkrav opgøres kvartalsvist. Når det skønnes nødvendigt, som følge af markedsudviklingen, øges frekvensen af opgørelser og om nødvendigt øges antallet og typen af scenarier.

Forretningsgange og procedurer i alle kritiske områder gennemgås løbende af revisionen med henblik på vurdering af risici og anbefalinger til begrænsning af de enkelte risici.

Der har ikke været væsentlige ændringer i løbet af rapporteringsperioden.

Væsentlige forsikringsrisici

De væsentligste risici i Nordea Pension er følgende:

- Begrænsede tabsabsorberende buffere ved lavt renteniveau
- Invaliditet, som er risikoen for stigende invaliditetsintensiteter eller fald i reaktiveringsraterne
- Levetid, hvor kunder med livsbetingede forsikringer lever længere end forventet
- Pandemi, som rammer aldersgruppen i selskabets gruppelivsbestand

Store rentefald og i særdeleshed vedvarende lav rente sammen med forlængede levetider er en væsentlig risiko for forsikringer med ydelsesgaranti, da der vil ske reduktion af de individuelle bonuspotentialer, der anvendes til tabsabsorbering.

Når en hændelse indtræffer, vil effekten på bundlinjen afhænge af bestandens tabsabsorberingsevne. Mange hændelser vil ikke have en effekt på det regnskabsmæssige resultat, da tab (kundernes andel) ofte kan absorberes i buffere bestående af kollektive og individuelle bonuspotentialer. I solvensopgørelserne er de individuelle bonuspotentialers tabsabsorberingsevne blevet reduceret i forbindelse med overgang til stokastisk opgørelse af hensættelser og eksplicit opgørelse af tabsabsorberingsevne (FDB), hvilket bevirker, at den samme hændelse vil reducere den fremtidige indtjening i højere grad end tidligere.

Hændelser, som rammer syge- og ulykkesforretningen, skal finansieres af egenkapitalen.

Ekstraordinære udgifter som følge af pandemi, som rammer aldersgruppen, der er forsikret i selskabets gruppelivsbestand, skal finansieres af egenkapitalen.

Der er ikke sket væsentlige forskydninger i de forsikringsmæssige risici i løbet af rapporteringsperioden, ud over konsekvensen af en forøget tabsabsorberingsevne som følge af det stigende renteniveau.

Investeringer efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.

Risikokonzentration

Der er et reelt sammenfald mellem risikokonzentrationer og katastroferisici. Risikokonzentrationer håndteres risikomæssigt via genforsikring – se afsnittet om risikoreduktion.

Risikoreduktion

Følgende metoder anvendes til risikoreduktion i Nordea Pension:

- Alle policer i gennemsnitsrentemiljøet er opdelt efter den udstedte ydelsesgaranti, og investeringspolitikken er tilrettelagt med henblik på at sikre evnen til at honorere garantierne
- Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegruppers risikokapacitet
- Normale udsving i investeringsafkast og risikoresultater i gennemsnitsrentemiljøet opfanges af bonuspotentialerne pr. kontributionsgruppe
- De individuelle bonuspotentialer i gennemsnitsrentemiljøet beskyttes af kursværn
- Genforsikring
- Priserne vedrørende død og invaliditet justeres løbende i forhold til markedssituationen og den observerede skadehistorik
- Nytegningsgrundlag ændres efter behov
- Skærpelse af indtegningskravene
- Etablering af forretningsgange der sikrer, at produkterne sælges til det rigtige pris/risiko mix
- Ændringer i vilkår som medvirker til risikobegrænsning for lignende skader i fremtiden

Overvågningen, af hvorvidt risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive, sker bl.a. via løbende opfølgning på risikobilledet og genforsikringsafdækningen i Risikokomiteén samt via den løbende opfølgning på prognoser og budgetter.

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Følgende er de væsentligste stresstests/følsomhedsanalyser vedrørende forsikringsrisici, som udføres på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget før overgang til opgørelse af solvens II hensættelser ved brug af stokastisk modellering for gennemsnitsrenteporteføljer og cashflows for øvrige porteføljer.

Levetidsrisikoen stresses ved at fordoble faldet i den indregnede dødelighedshyppighed.

Genkøb stresses ved at opgøre konsekvensen af en 50 % reduktion i de langsigtede genkøbssandsynligheder. Desuden kombineres genkøbsstress med renteforskydning på 1 pp i nedadgående retning.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C2 Markedsrisici

Risikoeksponering

Vurdering af markedsrisici

I udarbejdelsen af standardmodellen til beskrivelse af markedsrisiko i en 200 års begivenhed, har der, i EIOPA og siden i Finanstilsynet, været arbejdet med fastlæggelsen af en model, der via modeldefinitioner og parametriseringer har haft til formål netop at kunne kvantificere denne hændelse.

Idet Nordea Pension følger standardmodellen er det accepteret, at de gældende parametriseringer er et fornuftigt udgangspunkt at basere risikoopgørelsen ud fra. Således findes det ikke formålstjenligt at opgøre egne tidsserieanalyser til perspektivering af modelapparatets egnethed.

I forretningsdriften vedrørende investeringsaktiviteten i Nordea Pension arbejdes der ud fra en række grundlæggende mekanismer, der sikrer en korrekt håndtering af finansiel risiko.

Først og fremmest er det en præmis for enhver risikotagning, at der til den specifikke markedsrisiko er defineret en ramme for accept af denne type risiko.

Der foretages løbende overvågning af, hvorvidt disse rammer overholdes.

En række af investeringsrammerne læner sig op ad standardmodellens kategorisering af markedsrisiko. Dette drejer sig om følgende risikoelementer:

- Renterisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Kreditrisiko

Risikoaccept via Nordea Pensions øvrige risikorammer bliver i relation til solvensopgørelserne på logisk vis allokeret til den risikotype, hvori de pr. definition vil indgå i henhold til standardmodellens forskrifter, som der i grove træk bliver redegjort for på de følgende sider.

Den økonomiske monetære union

Den økonomiske monetære unions udfordringer med at skabe vækst og stabilitet kan på sigt indebære en reduktion i euroområdets geografiske udbredelse.

I perioden op til, under og i en periode efter en given reduktion af euroområdets geografiske udbredelse, må de finansielle markeder forventes at være præget af store spændinger og uforudsigelig udvikling på delmarkeder. Den regnskabsmæssige konsekvens af sådanne spændinger kan være massiv. For forretningen kan implikationerne spænde fra en årrække med markant lavere vækst og generelt forøget usikkerhed til betydelig systemisk risiko og nøgleaktører, der mister deres selvstændighed.

Nordea Pension søger at begrænse potentielle følgevirkninger på forretningen ved at den del af investeringsporteføljen, der er placeret i eurozonen, i altovervejende grad holdes i områdets kerne. Med områdets kerne menes den gruppe af lande i eurozonen, der med Tyskland i spidsen er kendetegnet ved en restriktiv tilgang til offentlig gældsætning. Herudover er der fastlagt meget snævre rammer for investering i statsobligationer udstedt af de deltagende stater på nær Tyskland, Holland, Finland og Frankrig.

Der anvendes ikke overførsel af risici til Special Purpose Vehicles på markedsrisikoområdet.

Væsentlige markedsrisici

Renterisiko

Renterisiko opgøres for aktiver, passiver og afledte instrumenter, hvis regnskabsmæssige værdi er afhængig af renteniveauet.

Markedsværdien af de rentefølsomme bestanddele af balancen svarer til tilbagediskontering af det fremtidige cash-flow med den gældende rentekurve. Forskydning af rentekur-

ven i opad- og nedadgående retning fører til ændrede markedsværdier og dermed til urealiseret tab/gevinst.

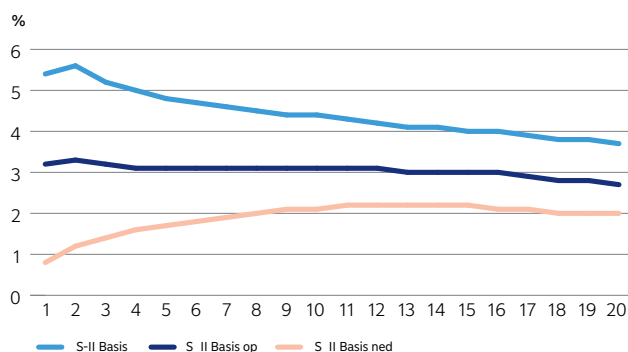
I vejledningen fra Finanstilsynet forskydes den gældende rentekurve i opad- og nedadgående retning med procentandele af det gældende renteniveau, som defineret i Solvens II forordningens art. 166 og 167.

Ændringerne er relative ændringer på det enkelte forfaldstidspunkt (maturity) med udgangspunkt i renteniveauet i det enkelte punkt. De korte renter udsættes for de største ændringer. Er stødet i op-scenariet mindre end 1 %, sættes stødet til minimum +1 %. Et tilsvarende minimumsstød i nedscenariet findes ikke. Hvor den ikke-stressede rente i et vilkårligt punkt er mindre end 0 %, stresses dette punkt ikke i ned-scenariet.

Nordea Pension benytter den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med volatilitetsjustering til opgørelsen af hensættelsernes værdi. Nordea Pension har i ansøgningen om at anvende den volatilitetsjusterede kurve forpligtet sig til i betydelig grad at anvende danske realkreditobligationer i de afdækningsporteføljer, der tjener til immunisering af rentefølsomheden fra hensættelserne og i gennemsnitsrentemiljøets rentegrupper.

Til eksempel illustreres herunder rentekurven, der anvendes på aktiverne og forskydningen i opad- og nedadgående retning.

S-II basiskurve med tilhørende stød, 31-12-2022



Aktierisiko

Aktierisiko omfatter positioner, hvis værdiudvikling er korreleret med udviklingen på aktiemarkederne. Dette er i udgangspunktet noterede og unoterede aktier samt aktierelaterede finansielle instrumenter. Derudover indgår investeringer i Hedge Funds (inklusive Funds Of Funds) også i eksponeringen.

Aktierisiko opdeles i to grupper med forskellig risikovægtning:

Noterede aktier i OECD og EEA-lande indplaceres i gruppen "Type 1" (Global), mens øvrige aktier indfinder sig i gruppen "Type 2" (Other).

Markedsværdien af aktieinvesteringerne opdelt i ovenstående grupper udsættes for de scenarier for værditab, der fremgår af nedenstående tabel.

	Global (OECD+EEA)	Other
Aktiestød	39 % + SJ	49 % + SJ

- hvor SJ er den symmetriske justering.

Den såkaldte symmetriske justering antager værdier i intervallet [-10 %; 10 %] og er afhængig af udviklingen på de globale aktiemarkeder i perioden op til den relevante opgørelsesdato.

Aktiestødet bliver større jo større værdi den symmetriske justering (SJ) antager. SJ opgøres ud fra forholdet mellem det aktuelle niveau på EIOPAs aktieindeks i forhold til det gen-

nemsnitlige niveau af samme over de sidste tre år. Jo højere aktuelt niveau i forhold til det gennemsnitlige – des højere SJ indenfor det angivne interval $[-10\%; 10\%]$ og dermed aktiestød.

Ejendomsrisiko

Alle aktiver på balancen, hvis risiko hæfter sig direkte mod ændringer i ejendomspriser, indgår i ejendomsrisiko.

For ejendomsporteføljen opgøres den samlede markedsværdi. Scenariet er et værdifald på 25 %.

Valutarisiko

Valutarisiko omfatter alle positioner i udenlandsk valuta. Der tages udgangspunkt i nettoeksponeringen i de enkelte valutaer. Nettoeksponeringen udsættes for hhv. et apprecierings- og deprecieringsscenarie af basisvalutaen på 25 %, hvor worst case scenariet inddrages i beregningen af den samlede markedsrisiko. Der er dedikeret et særligt scenarie for EUR på 0,39 %.

Spændrisiko

Spændrisiko, eller kreditrisiko som den oftest benævnes, relaterer sig til risiko på de positioner, hvis afkast afhænger af kreditværdigheden over den risikofrie rente.

Udover en vægtningsafhængig af varighed på det enkelte papir, er risikoscenarierne af de enkelte investeringer afhængig af kreditvurderingen. Jo bedre kreditvurderingen er, jo lavere er kapitalkravet.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er den risiko, der stiger i takt med, at engagementer samles i klumper hos enkelte udstedere, hvorved afhængigheden af denne udsteders betalingsdygtighed øges.

Ved opgørelse af koncentrationsrisiko fokuseres på engagementer pr. enkeltudsteder.

Afhængig af udsteders kreditværdighed inddrages engagementer over et nærmere defineret loft (angivet i procent af totalengagementet). Denne overeksponering vægtes med et scenarie, der er afhængigt af kreditværdigheden.

I Nordea Pension foretages styring af kreditrisiko via interne lines på enkeltmodparter. Dette sikrer, at eksponeringer i den enkelte modpart holdes indenfor acceptable niveauer.

Modpartsrisiko

Inden for markedsrisiko er modpartsrisiko udtryk for risikoen for fallit hos modparten i indgåede afledte finansielle kontrakter. Risikoen afhænger af koncentrationen af modparter, modparternes kreditkvalitet og dermed sandsynlighed for at gå fallit samt engagementernes med den enkelte modparts størrelse og sikkerhedsstillelse.

Inflationsrisiko

Den fremtidige inflation indgår implicit i den model, Nordea Pension anvender til opgørelse af hensættelserne. Hensættelserne til syge- og ulykkesforsikring er direkte bundet op på forventningerne til udviklingen i nettoprisindekset.

Med henblik på at reducere inflationsrisikoen på syge- og ulykkesforsikring har Nordea Pension indgået inflationsswaps og købt indeksobligationer, der afdækker en del af den langsigtede inflationsrisiko på de forventede cashflows.

Nordea Pension arbejder på grundlag af en model, der estimerer resultateffekten af det inflationsfølsomme netto cashflow ved en parallelforskydning af inflationskurven i opadgående retning. Udover inflationsswaps og indeksobligationer, som nævnt ovenfor, inddrages også værdien af ejendomme i forbindelse med beregningen af netto cashflow'et.

Kreditrisiko – risikofri antagelse

Standardmodellens delmodul for kreditrisiko indebærer, at udstedelser fra stater denomineret i indenlandsk valuta tildeles en meget lav eller slet ingen kreditrisiko.

Hvis kreditrisiko på statspapirer skulle opgøres analogt til erhvervsobligationer, ville kreditrisiko på statspapirer pr. seneste opgørelse stige marginalt, da andelen af statsobligationer i porteføljen er begrænset.

Investering efter prudent person princippet

Investeringspolitikken fastlægger selskabets målsætning, strategier, organisation og rapportering på investeringsområdet.

Hensigten med politikken er at sikre, at selskabet har et effektivt system med en organisation, systemer og processer, der er nødvendige for at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om investeringsrisici, som selskabet er eksponeret mod. Det er en præmis for enhver risikotagning, at disse centrale elementer af prudent person princippet kan efterleves i organisationen, således at kundernes interesser altid varetages bedst muligt.

Samtidig skal politikken sætte rammerne for investering af interessenterne opsparede midler, ordninger med ret til bonus og linkopsparinger (kundemidler), så selskabet kan vedblive med at kunne tilbyde kunderne attraktive opsparingsprodukter med konkurrencedygtig forrentning i forhold til de accepterede investeringsrisici.

Det er Nordea Pensions målsætning med accept af markedsrisici, at

- omfanget af markedsrisiko skal begrænses således, at selskabets resultat i overvejende grad genereres af selskabets hovedaktivitet, nemlig at levere almindelige liv- og pensionsprodukter til selskabets kunder
- begrænse risikoen for tab ved at afdække store eller højt korrelerede risici i investeringsporteføljen og styre markedsrisici samlet, således at selskabet kan opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling

Investeringsstrategien fastlægges i form af rammer for markedsrisici og specifikke krav til visse typer af positioner og delporteføljer (Risikoappetit). Investeringsstrategien fastlægges af bestyrelsen og revideres minimum én gang årligt.

I valget af investeringsaktiver skal der tilstræbes en porteføljesammensætning, der modsvarer implementering af hhv. matchtilpasning eller volatilitetsjustering i reguleringen af værdien i de modsvarende passiver.

I opgørelsen og styringen af markedsrisici skal alle eksponeringer inddrages, uanset om de hidrører fra aktiv porteføljepleje på investeringssiden eller fra anden side. Selskabet har en kapitalplan og en kapitalnødplan, til at håndtere en situation, hvor der sker pludselige negativt rettede ændringer i aktiv- eller passivsidens.

Der skal anvendes egnede finansielle risikoreducerende teknikker til risikotilpasning.

Risikokoncentration

Se C.2 'Koncentrationsrisiko'.

Herudover kan der opstå koncentrationsrisici gennem investeringer i adskilte udstedelser, der som gruppe er eksponeret mod de samme underliggende risici. Selskabet har en risikokoncentration på realkreditobligationer udstedt med sikkerhed i danske ejendomme. Der er tale om AAA ratede obligationer med underliggende sikkerhed i en meget veldiversificeret pulje af ejendomme. For at koncentrationsrisikoen skal materialisere sig, skal det danske ejendomsmarked generelt set blive ramt af et historisk stort tilbageslag, samtidig med at låntagerne bliver ramt på deres evne til at betale ydelser på lånene. Koncentrationsrisikoen bliver accepteret

som en konsekvens af at benytte diskonteringskurven med volatilitetsjustering (VA), da VA-komponenten i overvejende grad består af et beregnet merafkast fra danske realkreditobligationer.

Risikoreduktion

De anvendte metoder til risikoreduktion fordrer, at der løbende er en robust markedsdannelse på de finansielle markeder. Hvis markedsdannelsen skulle svigte helt eller ramme væsentlige dele af markedet i forhold til selskabets positioner, er der tale om unormale markedsforhold.

Under unormale markedsforhold skal der udvises særlig agtpågivenhed ved investeringer. Direktionen skal sikre sig bestyrelsens stillingtagen til, om selskabet skal fastholde de valgte risikoniveauer under følgende omstændigheder:

- Ved uro på de finansielle markeder, der indebærer, at mere end 10 % af selskabets balance fra en kvartalsrapport til den næste skønnes at ville ændre optagegrundlag i nedadgående retning fra noteret pris til baseret på observerbart input og fra baseret på observerbart input til baseret på ikke observerbart input (modelpris)
- Krig, naturkatastrofer

Opstår en sådan situation, skal bestyrelsen påse, at der hurtigst muligt indkaldes til ekstraordinært bestyrelsesmøde med henblik på bestyrelsens drøftelse og stillingtagen samt eventuel vedtagelse af nye rammer baseret på de aktuelle markedsforhold.

Se desuden C.2.

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Følgende væsentlige stresstests/følsomhedsanalyser vedrørende markedsrisici er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget før overgang til opgørelse af solvens II hensættelser ved brug af stokastisk modellering for gen-nemsnitsrenteporteføljer og cashflows for øvrige porteføljer:

- Rentefald 25 bp og aktiekursfald 30 %
- Rentefald 50 bp og aktiekursfald 20 %
- Rentefald 75 bp og aktiekursfald 10 %
- Rentekurven forskydes nedad i intervaller af 0,125 pp – fra 0,125 pp ned til 1 pp ned
- Rentekurven forskydes 2 pp ned
- Rentekurven forskydes 1 pp op
- Rentekurve uden UFR-påvirkning
- Rentekurve med UFR nedsat med 15 bp
- Effekt på solvenskapitalkrav hvis rentekurven ikke volatilitetsjusteres
- Generelt løft i markedsrisikoparametre 30 %
- Aktierisiko med anticyklisk aktiejustering på 10 %
- Genkøb og renteforskydning 1 pp ned.

Der er lavet omvendte stresstests, hvor solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag genberegnes ved fald i markedsværdien af aktier og ejendomme. Det testes, hvor store fald der skal til før solvensdækningen falder til 150 %.

Solvenskapitalkravet var opfyldt i alle ovenstående stress-tests/følsomhedsanalyser.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C3 Kreditrisici

Risikoeksponering

Vurdering af kreditrisici

Nordea Pensions kreditrisiko opgøres ud fra SCR standardmodellen. De væsentligste modparter er banker og realkreditinstitutioner. Opgørelsen forudsætter et betydeligt økono-

misk tilbageslag svarende til en 200-års begivenhed. Modparternes kreditværdighed inkorporeres, men kun kreditvurderinger fra godkendte kreditvurderingsbureauer (ECAI) benyttes.

Det vurderes for hver placering, om der foreligger informationer ud over ratingen, som skal tages i betragtning for den enkelte modpart.

Væsentlige kreditrisici

De væsentligste kreditrisici er tilgodehavender hos enkeltstående pengeinstitutter via indestående eller finansielle instrumenter. Risikoen for tab på finansielle instrumenter er imidlertid begrænset grundet aftaler om daglig sikkerhedsstillelse.

Investering efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.

Risikokoncentration

Investeringspolitikken fastlægger, at porteføljen skal være veldiversificeret, også på modparter, og at porteføljen ikke må være særlig eksponeret mod enkeltmodparter.

Risikoreduktion

Risikoreduktion for modpartsrisiciene består dels i udvælgelsen af modparter, dels i begrænsning i eksponeringen mod hver enkelt modpart afhængig af en bedømmelse af den enkelte modpart, hvor den enkelte modparts rating er af væsentlig betydning. I valget af engagementsstørrelse med den enkelte modpart har markedsforhold som specielt udbud og priser en betydning.

Finansielle instrumenter samt sikkerhedsstillelse anvendes desuden til nedbringelse af risici.

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

Nordea Pensions risikofølsomhed ligger i de risikorammer, som bestyrelsen fastlægger. Mellemværender med banker følges løbende, for at sikre at risikorammerne overholdes.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C4 Likviditetsrisici

Risikoeksponering

Vurdering af likviditetsrisici

Nordea Pension har en stærk likviditetsposition, hvor en meget stor og umiddelbart tilgængelig beholdning af let omsættelige børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer, som også efter behov vil kunne belånes, er suppleret med pengemarkedsplaceringer med forholdsvis kort løbetid. Liv- og pensions-forretningssammensætningen er af en karakter, hvor likviditetschok ikke forekommer, mens udviklingen på investeringsmarkederne kan udløse markante likviditetstræk. Der anvendes løbende sikkerhedsstillelse overfor modparterne, og selv markante ændringer i rente- og aktiemarkeder og deraf afledte ændringer i sikkerhedsstillelse vil ikke give anledning til likviditetsproblemer. Erfaringen fra de senere års ganske betydelige og pludselige bevægelser i markederne bekræfter også, at disse ikke har påvirket likviditetssituationen væsentligt.

Væsentlige likviditetsrisici

Forsikringsforretningen er på produktsiden sammensat uden positioner, der kan generere likviditetschok. Generelt sker skadeudbetalinger til kunderne over tid, og der er derfor god tid til at planlægge og sikre udbetalingen.

Investeringer efter prudent person princippet

Ved overgangen til Solvens II blev der defineret minimums-andele for danske stats- og realkreditobligationer andel af porteføljernes balance. Minimumsrammerne bidrager til at sikre en høj andel af let omsættelige børsnoterede papirer, der også efter behov vil kunne belånes.

Risikokonzentration

Der anses ikke at være likviditetsrisikokonzentrationer. Det valgte likviditetsberedskab er baseret på et positivt cashflow understøttet af rigelig supplerende kapacitet fra nøglemarkeder i det samme økonomiske område, som forretningen er baseret i.

Risikoreduktion

Risikoreduktion kan primært foretages ved at styrke likviditetspositionen og overvåge likviditetsudviklingen. Der udarbejdes løbende likviditetsfremskrivninger, hvor kravet er, at der skal være positivt netto cashflow et år frem i tiden.

Forventet overskud i fremtidige præmier

Det forventede overskud i fremtidige præmier er opgjort til følgende:

Mio. kr.	2021	2022
Forventet overskud på fremtidige præmier (EPIFP) for egen regning efter skat	64	83

Risikofølsomhed

Forretningsgangen for opgørelse af likviditetspositionen indeholder en bestemmelse om, at likviditetsplanen som udgangspunkt udarbejdes hvert kvartal per ultimo den første måned i kvartalet. Hvis det konstateres, at der er mindre end 25 % overdækning af aktiver, udarbejdes planen på ugebasis indtil overdækningen igen er 25 % eller derover. Den kvartalsvise opgørelse er valgt med baggrund i Nordea Pensions traditionelt stærke likviditetsposition og ændring af frekvensen skal tages op til overvejelse, hvis denne ændres.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C5 Operationelle risici

Risikoeksponering

Vurdering af operationelle risici

Bestyrelsen har fastlagt de overordnede principper og rammer for, hvordan interne kontrolaktiviteter organiseres, og hvordan man sikrer uafhængighed mellem de forskellige organisatoriske funktioner.

Disse organisatoriske funktioner inkluderer forretningsområder og andre funktioner, der har løbende ansvar for styring og begrænsning af operationelle risici og dermed at minimere risikoen for fejl eller lovovertrædelser, som har økonomiske og omdømmemæssige konsekvenser for virksomheden.

Med veldokumenterede forretningsprocedurer samt et effektivt kontrolmiljø minimerer Nordea Pension risikoen for fejl i interne processer og for forsikringssvig. Der er fokus på, at der etableres beredskabsplaner for de vigtigste områder. Derudover gennemgås forretningspraksis og procedurer på alle kritiske områder løbende af Compliance og Intern Revision. Intern revision vurderer risici og kan komme med anbefalinger til begrænsning af individuelle risici.

Nordea Pension udvikler løbende sine it-systemer. Ansvar for risikostyring i denne forbindelse ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. Projekter skal altid udarbejde en risikovurdering, der indeholder en beskrivelse af risici, mulige konsekvenser og foranstaltninger til begrænsning af disse risici.

Nordea Pension overvåger og rapporterer regelmæssigt om operationelle risici. Til dette formål har virksomheden en proces til registrering af utilsigtede hændelser af operationel karakter. Hændelserne samles centralt i et register og kommunikeres videre i ledelsessystemet. På denne måde kan organisationen lære af sine fejl.

Med henblik på at styre de operationelle risici har Nordea Pension udfærdiget adskillige dokumenter, hvor instruktioner vedrørende operationelle risici videregives. Dette er bl.a. politikker og retningslinjer for operationelle risici, overholdelse heraf samt intern kontrol, informationssikkerhedspolitik, it-beredskabsstrategi og it-beredskabsplan. Group Information Security rapporterer kvartalsvist til direktionen i Nordea Pension om status på informationssikkerheden i Nordea Pension, herunder på risici.

Operationelle risici indgår som en del af Nordea Pensions ORSA og rapporteres af Risikostyringsfunktionen til Risikokomiteen i Nordea Pensions risikoregister. Endvidere rapporteres relevante operationelle risici i den risikorapport, som Risikostyringsfunktionen hvert kvartal udarbejder til Nordea Pensions Bestyrelse.

I SCR-opgørelsen indregnes operationelle risici efter standardmodellen.

Væsentlige operationelle risici

IT-systemerne udgør væsentlige operationelle risici. Både i form af utilsigtede tekniske fejl og utilsigtede menneskelige fejl. Dertil kommer IT-kriminalitet i forskellige former.

Herudover kan som eksempler på væsentlige operationelle risici nævnes:

- Sygdomsepidemier/pandemier
- Mangelfuld overholdelse af regelsæt for outsourcing/uhensigtsmæssigt udformede leverandøraftaler
- Forsikringssvig (urigtige oplysninger, falsk anmeldelse o.l.)
- Fejlagte risikobedømmelser
- Manglende underskrift af vigtige aftaler (såsom genforsikringsaftaler)

Investering efter prudent person princippet

Der henvises til afsnit C.2.

Risikokonzentration

IT-nedbrud som følge af utilsigtede svigt eller IT-kriminalitet udgør en væsentlig koncentreret risiko. Nordea Pension har en risikokonzentration især på lokationen i Ballerup.

Risikoreduktion

Funktionsadskillelse, forretningsgange og kontroller er med til at reducere risici, hvor menneskelige fejl eller kriminalitet er årsagen.

Nordea Pensions og Topdanmarks IT-afdelinger har en række dokumenterede kontroller til minimering af de operationelle risici, som IT-anvendelsen udgør for Nordea Pension. Det vurderes, at IT-afdelingernes kontroller er tilstrækkelige til minimering af de operationelle IT-risici for Nordea Pension. Chief Information Security Officer (CISO) i Topdanmark rapporterer til bestyrelsen og CIO i Nordea Pension.

Cybercrime risiko

Den generelle trussel fra cybercrime er stigende, og Topdanmark, herunder Nordea Pension oplever ofte forsøg på cyberkriminalitet.

Topdanmark håndterer overordnet risikoen gennem et IT-sikkerhedsudvalg/Cyber Security Board, der løbende vurderer truslen og de nødvendige forebyggende tiltag, der skal sikre, at det ønskede sikkerhedsniveau opretholdes.

Topdanmarks tekniske IT-sikkerhed er funderet på flere lag af beskyttelse (Defense in depth), og IT-afdelingen gennemfører også selv tests f.eks. af infrastruktur og af nye applika-

tioner. Relevante medarbejdere er derfor blevet uddannet i at anvende forskellige værktøjer, der benyttes til disse tests.

Topdanmark har implementeret kontroller for at styrke cybersikkerheden som en følge af den CMA, Cyber security Maturity Assessment senest blev gennemført i 2020.

Outsourcing benyttes i stort omfang i Topdanmark, og Topdanmark undersøger og evaluerer derfor informationssikkerheden hos nye samarbejds- og servicepartnere og følger op på informationssikkerheden hos de eksisterende med henblik på at forebygge cybercrime. Frem til 30/11 var cyberkontrol og håndtering heraf Topdanmark, og efter closing er Nordea Pension fortsat håndteret gennem TSA.

Nye medarbejdere i Nordea Pension skal inden for den første måneds ansættelse gennemføre e-læringskurser i bl.a. informationssikkerhed og GDPR. Alle medarbejdere og konsulenter i Nordea Pension skal årligt gennemføre et informationssikkerheds e-læringskursus, og det er de enkelte lederes ansvar at følge op på gennemførelsen.

Nordea Pensions medarbejdere har stor opmærksomhed mod cybertrusler, og Group Information Security eller Topdanmarks IT Service Desk kontaktes ofte, f.eks. hvis medarbejderen modtager mistænkelige e-mails eller oplever afvigende hændelser.

Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

Risikofølsomhed

I relation til udbrud af epidemier/pandemier så som COVID-19 er det vurderet, at i tilfælde af at selskabets medarbejdere skal hjemsendes i karantæne grundet smittefare, kan mange uden problemer arbejde hjemmefra. Selskabet vurderer derfor i så fald at kunne opretholde den næsten normal drift.

Risikofølsomhed er også specielt relevant for IT-området. Group Information Security i Topdanmark står for at kategorisere potentielle, negative hændelser, efter hvor alvorlige de er. IT-sikkerheden fastlægges ud fra denne kategorisering.

Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C6 Andre væsentlige risici

Compliance risiko

Compliance i Nordea Pension omfatter efterlevelse af alle krav, der stilles fra lovgiver og fra ledelsen i forbindelse med Nordea Pensions virksomhedsstyring.

Compliancerisiko er risikoen for, at Nordea Pension ikke overholder gældende lovgivning eller relaterede interne regler. Compliancerisiko er herudover risiko for overtrædelse af regler samt de tab, dette måtte medføre for Nordea Pension og Nordea Pensions kunder. Sådanne tab kan være direkte økonomiske tab eller indirekte tab i form af sanktioner eller dårlig omtale, der følger af ikke at handle i overensstemmelse med gældende lovgivning eller interne regler.

Regler omfatter alle regler, såvel interne regler i Nordea Pensions politikker med tilhørende retningslinjer og forretningsgange som al relevant lovgivning med tilhørende underregler. Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymere for udførelse af aktivitet i Nordea Pension.

Compliance omfatter således efterlevelse af det regelsæt, der er nødvendigt og krævet for at sikre, at Nordea Pensions virksomhed gennemføres på en hensigtsmæssig og forretningsmæssigt forsvarlig måde.

Følgende compliancerisici er der specifikt fokus på i Nordea Pension:

- Governance
- Financial Crime
- People
- Conduct and Customer Outcomes
- Conduct – Market Integrity
- Data Privacy

Særligt vedr. Financial Crime

Nordea Pension har udarbejdet en særskilt risikovurdering med identifikation og beskrivelse af foreliggende risici for, at Nordea Pension misbruges til hvidvask og terrorfinansiering. Risikovurderingen opdateres løbende og minimum én gang årligt. Den iboende risiko for at Nordea Pension udnyttes til hvidvask og terrorfinansiering er generelt set lav. I risikovurderingen har Nordea Pension identificeret enkelte produkter og kundegrupper, hvor risikoen vurderes at være højere. Blandt de væsentligste forhold er adgangen til at oprette ikke fradragsberettigede opsparingsprodukter (de såkaldte § 53 A-forsikringer) og kunder, der er karakteriserede som værende politisk eksponerede personer (PEP).

Nordea Pension har med baggrund i risikovurderingen iværksat en række fornødne mitigerende tiltag, herunder udarbejdet politikker og procedurer i henhold til hvidvaskloven. På de områder, hvor risikoen vurderes at være højere, har Nordea Pension desuden iværksat særlige indsatser. Med baggrund i de iværksatte tiltag vurderes risikoen for, at Nordea Pension bliver misbrugt til hvidvask og terrorfinansiering generelt set at være meget begrænset.

Særligt vedr. Data Privacy

Nordea Pension har forretningsgange og retningslinjer på persondataområdet. Både Nordea Pensions medarbejdere og udvalgte samarbejdspartnere behandler persondata, og i kommunikationen med kunder, ved opsætning og udvikling af nye systemer, hænder det, at der uforvarende sker databrud. I tilfælde af at databrudet er af en sådan karakter, at det udgør en risiko for den berørte, er Nordea Pension forpligtet til at anmelde databrud til Datatilsynet og underrette de berørte. Nordea Pension iværksætter og opdaterer løbende sikkerhedsforanstaltninger, der har til hensigt at nedbringe risikoen for databrud, men på trods af disse foranstaltninger, vil der altid være en iboende risiko for databrud som følge af menneskelige fejl. Alle hændelser indberettes og registreres centralt, og hvis databrud udgør en risiko for den berørte, anmeldes det til Datatilsynet. Ved alle brud vurderer Nordea Pension, om der består en risiko, som kan undgås eller mindskes fremadrettet gennem tekniske eller organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger.

Beskyttelse af persondata er et område, der har stort fokus hos myndigheder, befolkningen og medier, og hvor der foruden omdømmerisikoen er risiko for at ifalde store bøder ved manglende overholdelse af reglerne.

Selskabet har udpeget en DPO, som rådgiver organisationen samt identificerer og vurderer risici på området.

Klima risiko

Risici som følge af klimaforandringer omfatter investeringsrisici.

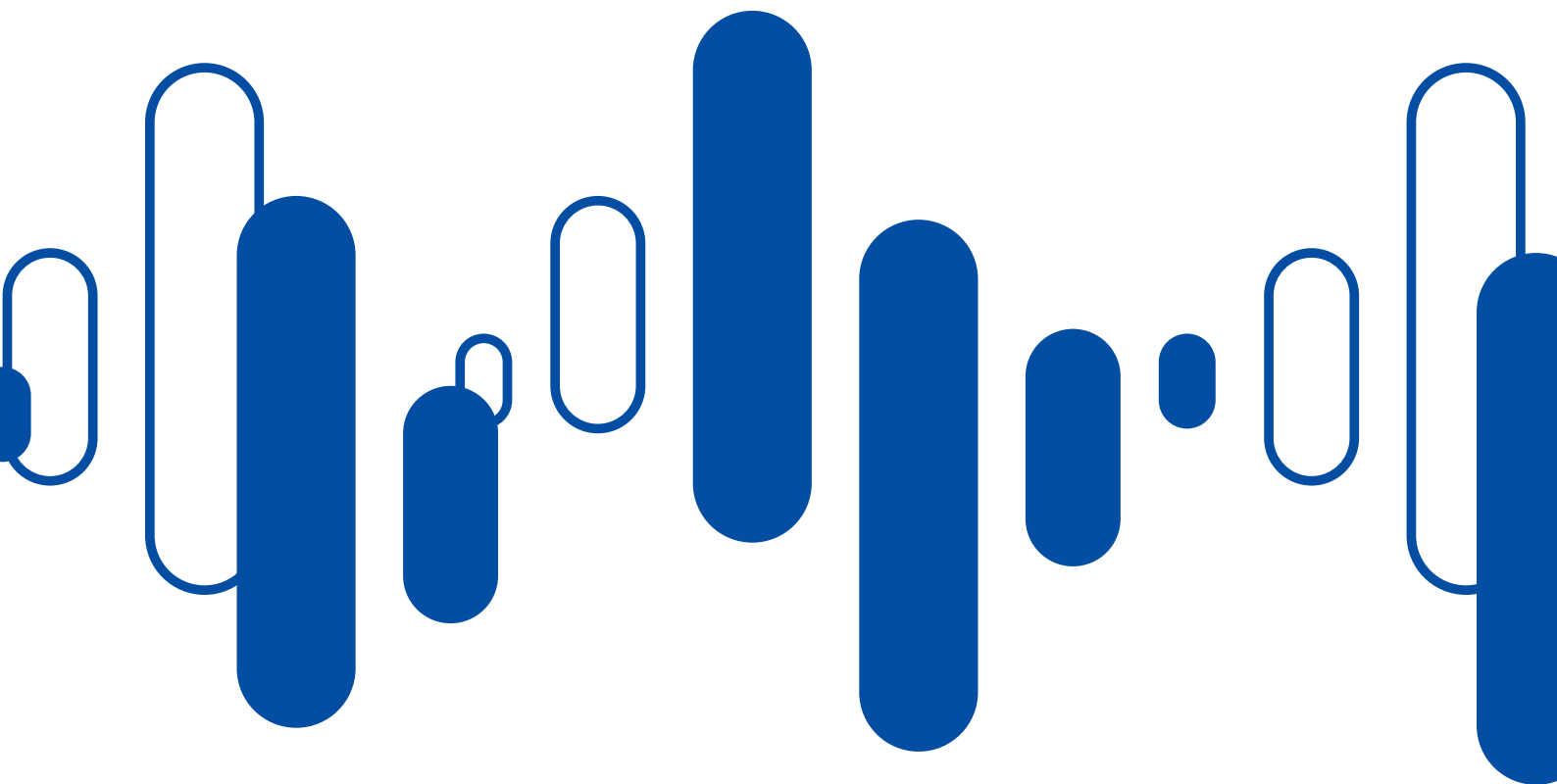
I de investeringer Nordea Pension foretager, tages hensyn til omstillingen af energiforsyningen i henhold til FN's klimakonvention, UNFCCC, som Paris-aftalen hører under. Investeringsrisici for selskaberne relateret til klima omfatter i det væsentligste ejendomsporteføljerne og afdækkes gennem investeringer i nye/nyere ejendomme samt vedligeholdelse af eksisterende ejendomme. Desuden omfatter investeringspolitikkerne en eksklusionsliste som bl.a. omfatter virksomheder med aktiviteter indenfor produktion af fossile brændsler (herunder olie og gas). I selskabernes aktive investeringsforvaltning er der fokus på erhvervelse af attraktive investeringsmuligheder i "grønne virksomheder" og frasalgs af beholdninger, som på sigt vurderes at blive ikke attraktive som følge af deres klima-aftryk mv.

Formåls pension er blevet standardanbefalingen til Nordea pensions nye kunder. I 2022 har halvdelen af de nye kunder valgt formålet "grøn omstilling".

Nordea Pension har et mål om at have 20 % grønne investeringer i 2030, hvis der er et likvidt marked, der understøtter dette.

Selskabet har den fornødne fokus på klima-forhold i relation til investeringsvirksomheden.

D Værdiansættelse til solvensformål



D Værdiansættelse til solvensformål

D1 Aktiver

Værdiansættelse

Aktiver i solvensbalancen værdiansættes i henhold til samme principper og metoder, der er beskrevet i virksomhedens årsrapport under anvendt regnskabspraksis. Det styrende princip for Nordea Pensions værdiansættelse af aktiver i Solvens II-balancen er, at de under antagelse om going concern bliver værdiansat på individuel basis til dagsværdi, dvs. den værdi, hvormed aktiverne kan handles, overføres eller afvikles mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

Alle aktiver opgøres til dagsværdi, og for noterede aktiver tages der udgangspunkt i officielle priser fra de pågældende børser. Hvor det ikke er muligt, bliver aktivets værdi fastsat med værdiansættelsesteknikker, der i vist omfang baserer sig på skøn behæftet med usikkerhed.

Aktiverne værdiansættes som udgangspunkt til dagsværdi ved hjælp af noterede markedspriser på aktive markeder

(Niveau 1). For aktiver, hvor værdiansættelsen ikke kan foregå med udgangspunkt i observerbare markedspriser, anvendes alternative værdiansættelsesmetoder, der er baseret på anerkendte modeller med – så vidt muligt – brug af relevante markedsinput (Niveau 2).

For en række aktiver er det endvidere nødvendigt at værdiansættelsen sker på grundlag af input fastlagt skønsmæssigt, idet der ikke foreligger relevante observerbare markedsinput. Skønsmæssige input fastlægges, så de afspejler de antagelser om aktivets karakteristika og risici, som markedsdeltagere vil anvende ved prisfastsættelsen (Niveau 3).

Nordea Pensions Solvens II-balance er fordelt på værdiansættelseshierarki niveau 1 til 3, som anført i nedenstående tabel.

Enkelte aktiver er opgjort/indregnet efter andre principper i solvenskapitalgrundlaget. Disse principper fremgår nedenfor af afsnit b).

2021, mio. kr.	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6 996
Kapitalandele	28 746	1 247	0
Investeringsforeningsandele	0	756	0
Obligationer	47 492	10 494	45
Indlån i kreditinstitutter	0	1 756	0
Afledte finansielle instrumenter	3	102	0
Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter og kapitalgrundlag i alt	20 390	5 338	3 761
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	55 851	9 018	3 280
Aktiver til dagsværdi i alt	76 241	14 356	7 041

2022, mio. kr.	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7 089
Kapitalandele	31 991	691	0
Investeringsforeningsandele	515	0	0
Obligationer	20 155	23 463	162
Indlån i kreditinstitutter	0	1 411	0
Afledte finansielle instrumenter	4	800	0
Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter og kapitalgrundlag i alt	10 259	10 540	3 172
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	42 406	15 825	4 079
Aktiver til dagsværdi i alt	52 664	26 365	7 251

Forskelle mellem SCR og regnskab

Kapitalandele i og udlån til tilknyttede og associerede virksomheder (Participations)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i Solvens II-balancen i henhold til den justerede indre værdis metode.

Regnskabsmæssigt måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens praksis.

Forskellen mellem de to metoder vedrører primært forsikringsmæssige hensættelser og immaterielle aktiver.

D2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelse

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres i henhold til Solvens II-direktivet i henhold til følgende grundlæggende principper:

- Bedste skøn over nutidsværdien af forventede fremtidige betalingsstrømme vedrørende forsikringer, som virksomheden har indgået
- En risikomargen svarende til det beløb en erhverver af en bestand af forsikringer vil forventes at kræve som betaling for at påtage sig risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme
- En rentekurve fastlagt til Solvens II. Nordea Pension anvender den volatilitetsjusterede rentekurve

Hensættelserne fremgår af de kvantitative rapporterings-skemaer, som er bilag til SFCR-rapporten.

Selskabets værdiansættelsesprincipper fremgår af Nordea Pension årsrapport i noten "Anvendt regnskabspraksis". Nedenfor under pkt. c) er beskrevet de principper, der afviger herfra.

Nordea Pension har i lighed med en række andre livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (herefter benævnt 'livsforsikringsselskaber') modtaget et påbud fra Finanstilsynet om opgørelse af hensættelser i henhold til Solvens II-direktivet.

Påbuddet betyder, at Nordea Pension og andre livsforsikringsselskaber skal ændre metoden til beregning og opgørelse af værdiansættelsen af forsikringshensættelserne til brug for solvensopgørelser. Nordea Pension afsætter allerede i dag tilstrækkelige midler, men fremover skal beregningen foretages på en anden måde, end det der indtil nu har været en anerkendt metode.

Da det er Finanstilsynets vurdering, at de ændringer i opgørelsesprincipperne, som livsforsikringsselskaberne skal foretage, tager flere år at implementere, har selskaberne – herunder Nordea Pension – fået frem til udgangen af 2022 til at efterleve påbuddet.

Nordea Pension efterlever fra 31/12 2022 påbuddet.

Væsentlige skøn og usikkerheder

Ved udarbejdelsen af selskabets regnskab og solvenskapitalgrundlag er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. Disse skøn og usikkerheder er beskrevet i Nordea Pension årsrapport i ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold" samt i noten "Anvendt regnskabspraksis".

Forskelle mellem solvens og regnskab

I solvens opgøres de diskretionære betalinger i gennemsnitsrentebestanden under stokastiske forudsætninger, hvorimod de opgøres deterministisk i regnskabet.

I regnskabet opgøres markedsrente som en helhed, hvori- mod der regnes deterministiske cashflows i solvens.

Fortjenstmargen brutto og genforsikringsandel indgår i

regnskabet men ikke i solvensbalancen. I solvens indregnes fortjenstmargenen i kapitalgrundlaget.

Herudover er der mindre forskelle i opgørelsen af risikomargen, som i solvensbalancen opgøres i henhold til Cost of Capital-metoden.

Matchtilpasning

Koncernen anvender ikke matchtilpasning.

Volatilitetsjustering

Selskabet benytter den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med volatilitetsjustering til opgørelsen af hensættelsernes værdi.

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31. december 2022 påvirkning på Nordea Pensions finansielle positioner såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurve med VA	Rentekurve uden VA
Kapitalgrundlag	3 119	3 067
Solvenskapitalkrav	1 863	1 907
Solvensdækning	167 %	161 %
Kapitalgrundlag MCR	3 119	3 067
Minimumskapitalkrav	838	858
Livsforsikringshensættelser underlagt kontribution	17 601	17 663
Livsforsikringshensættelser øvrige	528	531
Unit-link hensættelser	61 296	61 296
Skadesforsikringshensættelser	3 040	3 073
FDB	2 969	2 908

Overgangsbestemmelse – rentekurve

I forbindelse med overgang til Solvens II kunne der anvendes en midlertidig risikofri rentekurve i henhold til artikel 308c i direktiv 2009/138/EF. Nordea Pension valgte ikke at benytte denne overgangsbestemmelse.

Overgangsbestemmelse – hensættelse

I forbindelse med overgang til Solvens II kunne der anvendes et overgangsfradrag i henhold til artikel 308d i direktiv 2009/138/EF. Nordea Pension valgte ikke at benytte denne overgangsbestemmelse.

Genforsikringstilgodehavender

Genforsikringsandele fremgår af de kvantitative rapporteringsskemaer for de enkelte selskaber, som er bilag til SFCR-rapporten.

Væsentlige ændringer i antagelser

De bedste skøn for dødeligheder, invaliditet og reaktivering samt hyppighederne vedrørende genkøb, præmieophør og omkostninger er vurderet og opdateret i forhold til den forudgående rapporteringsperiode.

D3 Andre forpligtelser

Beskrivelse af andre forpligtelser

Udskudt skat (Deferred tax liabilities)

Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem solvens- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor selskabet tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid. Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser,

der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Afledte finansielle instrumenter (Derivatives)

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver.

Gæld til kreditinstitutter (Debt owed to credit institutions)

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi.

Gæld i forbindelse med direkte forsikring (Insurance & intermediaries payables)

Gæld i forbindelse med direkte forsikring måles til dagsværdi svarende til nominel værdi.

Ansvarlig lånekapital (Subordinated liabilities)

Ansvarlig lånekapital måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver. Den ansvarlige lånekapital indregnes i kapitalgrundlaget i henhold til de gældende maksimeringsregler jf. afsnit om kapitalgrundlag.

Andre forpligtelser (Any other liabilities, not elsewhere shown)

Andre forpligtelser omfatter anden gæld og periodeafgrænsningsposter opgjort til dagsværdi svarende til nominel værdi.

Forskel mellem værdiansættelse i solvensopgørelse og regnskab

Forskellene i udskudt skat fra regnskabet til solvens-balancen fremgår af følgende tabel:

Udskudt skat, Mio.kr.	2022
Udskudt skat jf. årsrapporten	-267
Korrektioner til solvens II:	
Fortjenstmargen overføres til kapitalgrundlaget	379
Immaterielle aktiver optages til nul	-14
Risikomargen omregnes til Cost of Capital	-38
Udskudt skat solvens II	60

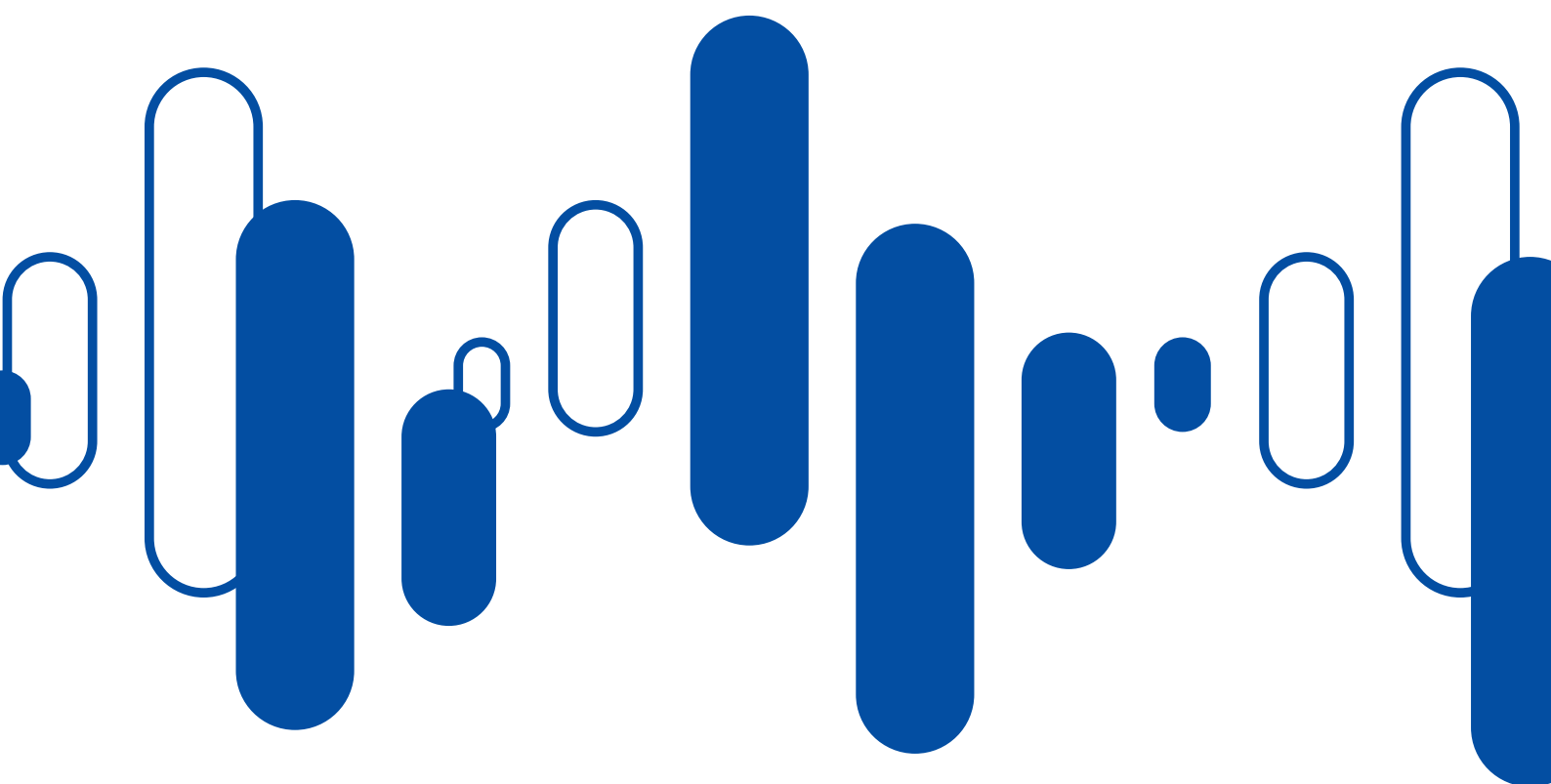
D4 Alternative værdiansættelsesmetoder

For værdiansættelse af fast ejendom, se selskabets årsrapport 2022, noten "Anvendt regnskabspraksis". Der henvises endvidere til selskabets årsrapport 2022, noten "Materielle aktiver", hhv. noten "Investeringsejendomme".

D5 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger at tilføje.

E Kapitalgrundlag og solvens



E Kapitalgrundlag og solvens

E1 Kapitalgrundlag

Formål, politikker og processer

Formålet med kapitalplanen er – med baggrund i Nordea Pensions strategi og risikoappetit – at opgøre fremtidigt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav ved selskabets fortsatte drift i overensstemmelse med forventningerne. Det fremtidige kapitalgrundlag kan eventuelt dækkes af fremtidig indtjening, kapitaludvidelse, ansvarlig lånekapital eller ved risikooverførsel, f.eks. genforsikring. Kapitalgrundlaget opdateres med seneste prognose for de kommende 1–5 år.

Kapitalgrundlaget opgøres med udgangspunkt i egenkapitalen med korrektioner, hvoraf de væsentligste er:

- Egenkapital
- Foreslået udbytte
- + Fortjenstmargen
- Immaterielle aktiver
- + Korrektion for skat
- + Anvendelig del ansvarligt lån tier 1 (højst 20 % af tier 1 kapital)
- = Kapitalgrundlag

Ved opgørelse af kapitalgrundlaget til dækning af minimumskapitalkravet (MCR) følges samme model iht. solvens II direktivets art. 308b, stk. 9, dog er den anvendelige del af ansvarlige lån nedsat til max. 20 % af MCR efter 1.1.2026.

Størrelse og kvalitet pr. tier

Se nedenfor pkt. c)

Kapitalgrundlag der dækker SCR

Mio. kr.	2021	2022
Tier 1:		
Aktiekapital	12	12
Afstemningsreserve	3 537	2 627
Ansvarlig lånekapital	480	480
Kapitalgrundlag SCR og MCR	4 029	3 119
Udvikling i kapitalgrundlag		–910
Som sammensættes således:		
Tier 1		
Årets resultat og egenkapitalposter		88
Udbytte		–1 000
Immaterielle aktiver (efter skat)		42
Risikomargen (efter skat)		31
Fortjenstmargen (efter skat)		–71
Udvikling i kapitalgrundlag		–910

Kapitalgrundlag der dækker MCR

Hele kapitalgrundlaget kan medgå til dækning af minimumskapitalkravet.

Forskelle mellem egenkapital og solvenskapital

Mio. kr.	2022
Egenkapital	2 044
Immaterielle aktiver	–556
Risikomargen skade – forskel	–134
Risikomargen liv – forskel	–10
Fortjenstmargen	1 495
Skatteeffekter	–200
Overskydende aktiver i forhold til passiver	2 639
Ansvarlig lånekapital	480
Kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR	3 119

Reguleringer til egenkapitalen:

Ansvarlige lån optages regnskabsmæssigt til amortiseret kostpris. I Solvens II-balancen optages ansvarlige lån til markedsværdi.

Fortjenstmargen udgøres af den forventede fortjeneste for kommende risikoperioder på indgåede forsikringer.

Regnskabsmæssigt indgår fortjenstmargen i de forsikringsmæssige hensættelser, mens den i solvensbalancen tillægges kapitalgrundlaget.

Risikomargen opgøres regnskabsmæssigt ud fra egenudviklet model.

I solvensbalancen opgøres risikomargen i henhold til Cost of Capital-metoden.

Forskellene fra den regnskabsmæssige værdi til solvens II-værdien indregnes i kapitalgrundlaget.

Immaterielle aktiver inklusive goodwill indgår i regnskabet til en afskrevet værdi med udgangspunkt i kostprisen jf. afsnit D1.

I Solvens II-balancen optages immaterielle aktiver til nul.

Reguleringer til overskydende aktiver i forhold til passiver:

Ansvarlig lånekapital, som kan indregnes, tillægges kapitalgrundlaget.

Overgangsbestemmelser efter direktivets artikel 308.b

Selskabet har indregnet ansvarlige lån (480 mio. kr.) som Tier 1 kapital, da de opfylder betingelserne i §16 i Bekendtgørelse om opgørelse af kapitalgrundlag i rapporteringsperioden.

Ikke indbetalte (supplerende) egenkapitalelementer

Selskabet har ikke supplerende kapitalelementer.

Eventuelle begrænsninger

Ingen elementer fratrækkes kapitalgrundlaget.

Udsudte skatteaktiver

Nordea Pension har ingen udsudte skatteaktiver i Solvens II-balancen.

E2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Mio. kr.	2021	2022
Solvenskapitalkrav	1 522	1 863
Minimumskapitalkrav	685	838

Solvenskapitalkravet udgør 1.863 mio. kr. og er steget med 341 mio. kr. i 2022, hvilket primært skyldes ændret metode til opgørelse af tabsabsorbering som konsekvens af overgang til stokastiske beregninger af forsikringsmæssige hensættelser til solvens.

Minimumskapitalkravet stiger med 153 mio. kr. primært som konsekvens af det stigende solvenskapitalkrav.

Solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler/risikokategorier

Selskabet anvender standardmodellen, og solvenskapitalkravet pr. 31. december 2022 kan specificeres på følgende risikomoduler:

Mio. kr.	2022
Markedsrisici	1 214
Modpartsrisici	26
Livsforsikringsrisici	719
Sundhedsforsikringsrisici	418
Primært solvenskapitalkrav	2 377
Diversifikationseffekter	-634
Operationel risiko	199
Tabsabsorbering skat	-78
Solvenskapitalkrav	1 863

Oplysning om forenklede beregninger

Selskabet anvender simplifikationer i beregninger for omkostningsrisici for sygeforsikringer.

Oplysning om evt. selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Brug af artikel 51 stk. 2, tredje afsnit i direktiv 2009/138/EF

Selskabet har ikke gjort brug af denne mulighed.

Konsekvens af selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

Input til beregning af minimumskapitalkravet

Det lineære minimumskapitalkrav – i henhold til Europa-Kommissionens regler for gruppe 1-forsikringsselskaber – overstiger 45 % af selskabets solvenskapitalkrav, hvorfor minimumskapitalkravet er fastsat til 45 % af selskabets solvenskapitalkrav.

Væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden
Ændringer i SCR og MCR samt væsentlige afvigelsesforklaringer fremgår af afsnit E.2.

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

Justering for udskudte skatters tabsabsorberende evne mm.

Der indregnes et skatteaktivt svarende til skat på effekt af indtruffet 200-årsbegivenhed. Skatteaktivet kan dog maksimalt indregnes med den værdi, som selskabet forventer at kunne anvende indenfor kapitalplanens løbetid.

Underliggende antagelser for udskudte skatteaktiver

Nordea Pension har ingen udskudte skatteaktiver i SII-balancen.

E3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

Løbetidsbaserede aktierisici

Anvendes ikke i selskabet.

Størrelsen på et eventuelt kapitalkrav

Ikke relevant.

E4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Anvendelser af intern model

Ikke relevant.

Risici der indgår i intern model

Ikke relevant.

Indregning af intern model i standardmodellen

Ikke relevant.

Metoder i intern model

Ikke relevant.

Forskelle i metoder og antagelser i forhold til Standardmodel

Ikke relevant.

Risikomål og tidshorisont

Ikke relevant.

Data anvendt i intern model

Ikke relevant.

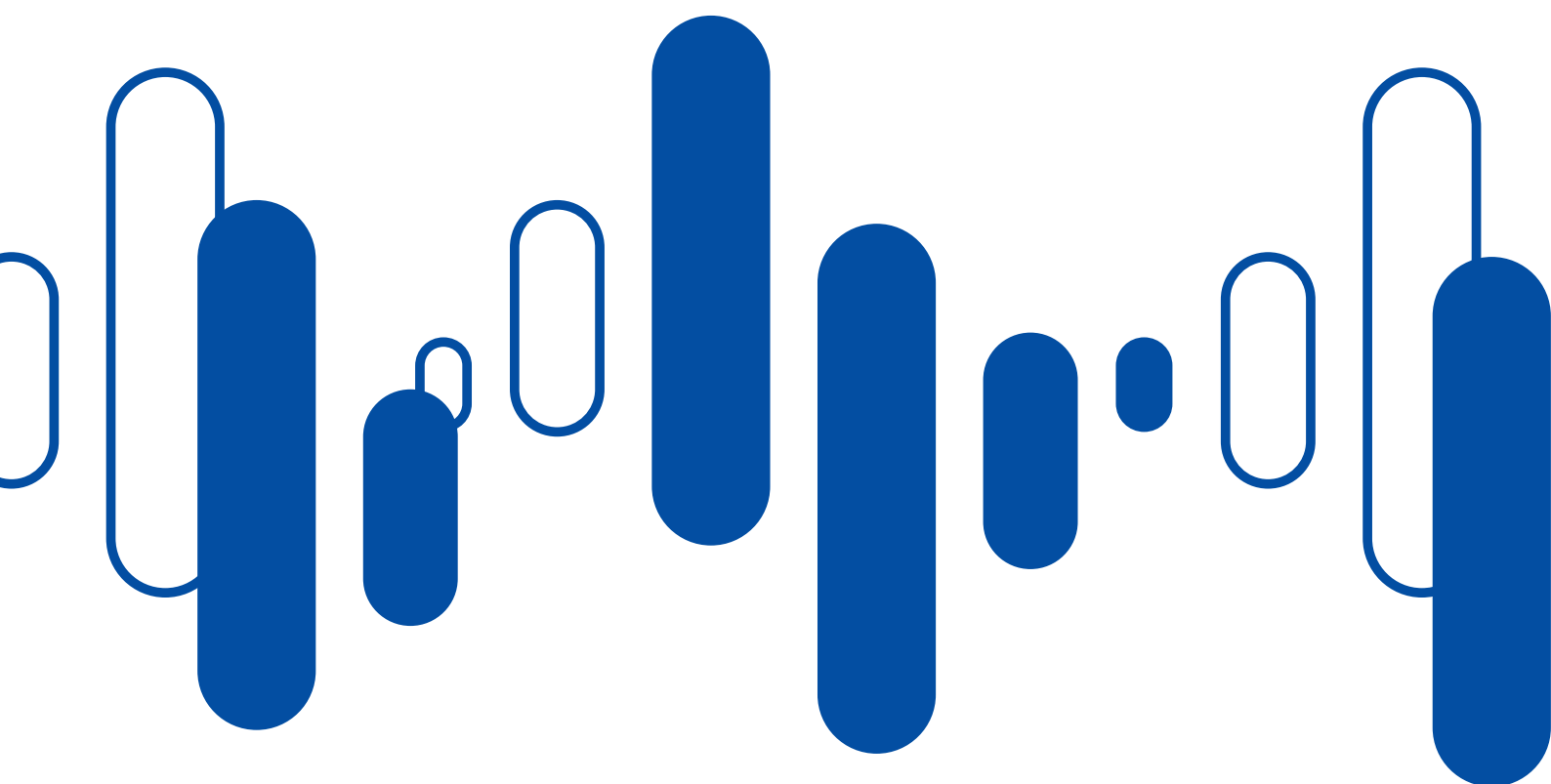
E5 Manglende overholdelse af MCR og SCR

Selskabet har overholdt MCR- og SCR-kravene i hele perioden.

E6 Andre væsentlige oplysninger

Væsentlige oplysninger er indeholdt i ovenstående punkter E.1 til E.5.

Bilag



Bilag

Rapporten suppleres med kvantitative indberetningsskemaer, som kan findes på www.nordeapension.dk, samme sted som denne rapport.

