

Nordea



Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
Rapport om solvens og finansiell situation 2024

CVR-nr. 19625087
Grønjordsvej 10
2300 København S

Indhold

Sammendrag	3
A Virksomhed og resultater	4
A.1 Virksomhed	4
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	7
A.4 Resultater af andre aktiviteter	8
A.5 Andre oplysninger	8
B Ledelsessystem	9
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	9
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	12
B.3 Risikostyringssystem	12
B.4 Vurdering af egen risiko og solvens	13
B.5 Internt kontrolsystem	14
B.6 Intern Audit-funktion	15
B.7 Aktuarfunktion	15
B.8 Outsourcing	16
B.9 Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed	16
B.10 Andre væsentlige oplysninger	17
C Risikoprofil	18
C.1 Forsikringsrisici	18
C.2 Markedsrisici	19
C.3 Kreditrisici	23
C.4 Likviditetsrisici	24
C.5 Operationelle risici	25
C.6 Andre væsentlige risici	27
D Værdiansættelse til solvensformål	29
D.1 Aktiver	29
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser	30
D.3 Andre forpligtelser	31
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	32
D.5 Andre oplysninger	32
E Kapitalgrundlag og solvens	33
E.1 Kapitalgrundlag	33
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	35
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	36
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	36
E.5 Manglende overholdelse af MCR og SCR	37
E.6 Andre væsentlige oplysninger	37
Bilag	38

Sammendrag

Nordea Life Holding AB har en ejerandel på 100 % i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S (Nordea Pension). Nordea Pensions markedsandel udgjorde 8,6 % målt på bruttopræmier i 2023 som andel af det kommercielle pensionsmarked.

Resultatet efter skat blev i 2024 på 229 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2023. For kommentarer til resultatet henvises til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S' årsrapport for 2024.

Solvens- og kapitalforhold

Nordea Pensions væsentligste risici findes indenfor følgende hovedområder:

- livrisici
- markedsrisici.

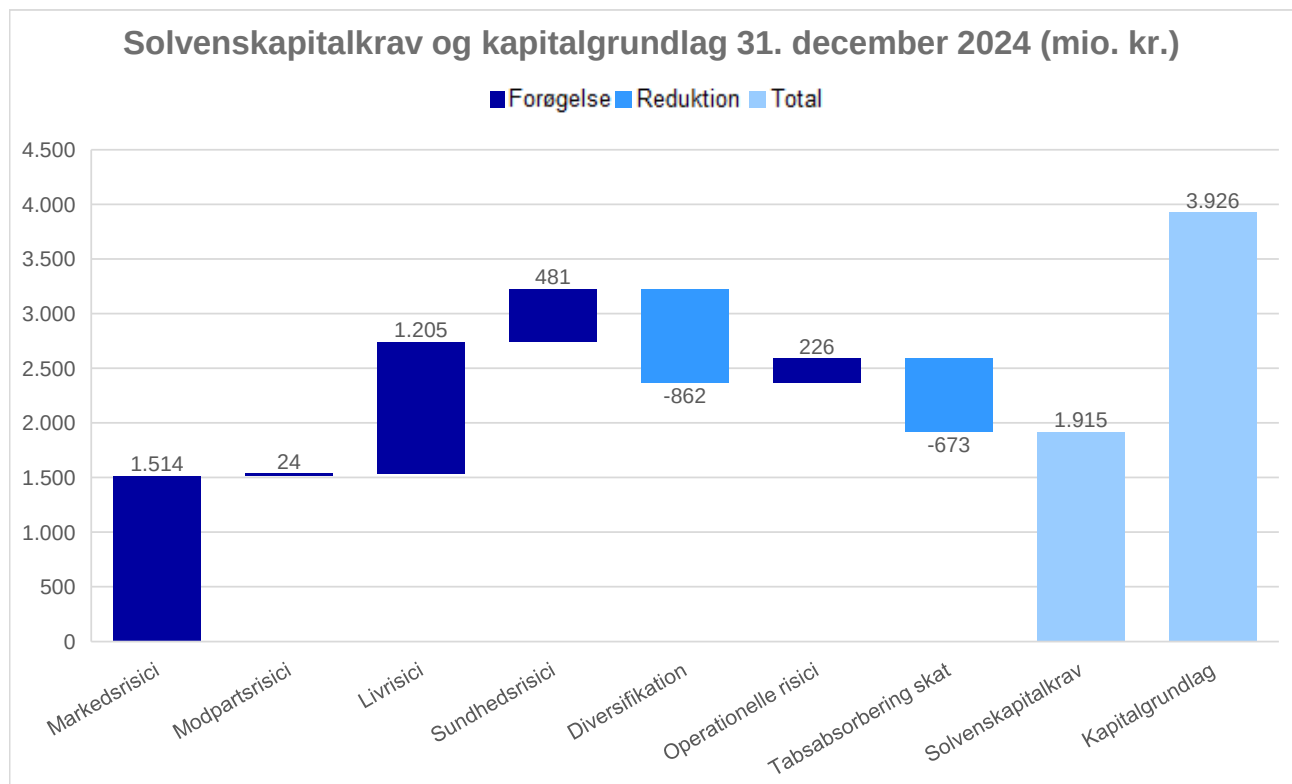
En gennemgang af selskabets risici fremgår dels af selskabets årsrapport og dels af nærværende rapport. Markedsrisiciene, som vurderes som nogle af de væsentligste, var i 2024 præget af et overordnet set højt afkast på de finansielle markeder. Udviklingen blev drevet af de mere risikofyldte aktivklasser, mens obligationer som følge af begrænsede rentebevægelser leverede relativt moderate afkast.

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

Solvens II-regelsættet indeholder en standardmodel 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 overfor 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 2024 have været 199 % i stedet for 205 %. Solvensbilledet for selskabet pr. 31. december 2024 ses nedenfor.



A Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

a) Navn og form

Denne SFCR-rapport dækker følgende selskab:

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, som er et livsforsikringsselskab.

b) Tilsynsmyndighed

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

c) Ekstern revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Telefon 39 45 39 45

Statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen

d) Aktionærer med væsentlige aktieandele

Nordea Life Holding AB er en af Nordea Bank Abp helejet forsikringskoncern med datterselskaber i henholdsvis Sverige, Norge, Finland og 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.

e) Koncernstruktur

Nordea Bank Abp ejer 100 % af Nordea Pension. Koncernstrukturen pr. ultimo 2024 er illustreret i figuren nedenfor.

f) 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 Nordeas bank, Topdanmark Forsikring, andre samarbejdspartnere, forsikringsmæglere og gennem Nordea Pensions eget salgskorps.

Nordea

Nordea Bank Abp
Business ID 2858394-9

Nordea Life Holding AB
Business ID 556742-3305

Nordea Pension Holding Danmark A/S
CVR nr. 19 62 50 95

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S
CVR nr. 19 62 50 87

Nordea Pension Ejendom Danmark A/S
CVR nr. 10 06 13 77 (Ejerandel 94,2%)

Rådhuskontorerne ApS
CVR nr. 29 24 31 58 (Ejerandel 100%)

Margretholmen P/S
CVR nr. 34 60 98 29 (Ejerandel 50 %)

Havneholmen P/S
CVR nr. 38 03 65 72 (Ejerandel 50 %)

P/S Ottilia København
CVR nr. 40 08 70 95 (Ejerandel 50 %)

K/S Ejendomsholding Banemarksvej 2021
CVR nr. 43 12 58 34 (Ejerandel 40 %)

Komplementarselskabet Banemarksvej ApS
CVR nr. 38 52 26 04 (Ejerandel 40 %)

Komplementarselskabet Margretholm ApS
CVR nr. 34 60 90 71 (Ejerandel 50 %)

Komplementarselskabet Havneholmen ApS
CVR nr. 38 03 09 57 (Ejerandel 50 %)

Komplementarselskabet Ottilia Kbh ApS
CVR nr. 40 08 65 95 (Ejerandel 50 %)

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S
CVR nr. 25 82 35 91 (Ejerandel 100%)

Nordea Pension EDB Danmark II ApS
CVR nr. 34 73 54 76 (Ejerandel 100%)

Udviklingsselskabet Carlsberg Byen P/S
CVR nr. 33 64 84 99 (Ejerandel 22,5075 %)

A.2 Forsikringsresultater

I et stærkt konkurrencepræget marked blev der opnået en markant stigning i bruttopræmierne (inklusive syge- og ulykkesforsikringer og investeringskontrakter) på 42,0 % hovedsageligt drevet af indskud. Bruttopræmierne på livforretningen eksklusive investeringskontrakter udgjorde 18.767 mio. kr. i 2024 mod 12.806 mio. kr. i 2023 svarende til en stigning på 46,5 %. De løbende præmier steg med 4,7 % til 3.688 mio. kr. i 2024 fra 3.523 mio. kr. i 2023. Engangspræmierne steg med 62,4 % til 15.079 mio. kr. i 2024 fra 9.284 mio. kr. i 2023. Præmierne på syge- og ulykkesforretningen steg med 14,3 % fra 715 mio. kr. i 2023 til 817 mio. kr. i 2024 efter bonustildeling i et forsøg på at skabe en bæredygtig forretningsmodel.

Det samlede forsikringsresultat udgør 41 mio. kr. (2023: 9 mio. kr.) og består af 26 mio. kr. (2023: 96 mio. kr.) fra livforretningen og 16 mio. kr. (2023: -87 mio. kr.) fra syge- og ulykkesforretningen.

Mio. kr.	2023	2024
Salg og administration	-63	-133
Forsikringsrisiko	22	31
Egenkapitalens risikoforrentning	137	128
Livsforsikring	96	26
Syge- og ulykkesforretning	-87	16
Forsikringsresultat	9	41

Salgs- og administrationsresultatet udgør et underskud på 133 mio. kr. mod et underskud på 63 mio. kr. i 2023. Faldet skyldes hovedsageligt omkostninger, der er allokeret til separation og integration, som ikke videregives til vores kunder.

Risikoresultatet udgør 31 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2023. Risikoresultatet kan svinge betydeligt fra år til år som følge af udsving i antallet af nye invaliditetsskader og reaktiveringer.

Det realiserede resultat i henhold til kontributionsbekendtgørelsen er for 2024 opgjort til 735 mio. kr. (før resultatdisponering) til kunder underlagt kontribution mod et realiseret resultat i 2023 på 593 mio. kr. I 2024 var det muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning til egenkapitalen fra alle rentegrupper, hvilket også var tilfældet i 2023.

Resultatet af syge- og ulykkesforretningen udgør 16 mio. kr. mod -87 mio. kr. i 2023. Resultatet er påvirket af højere præmier samt et positivt risikoresultat på 4 mio. kr. (2023: negativt med 94 mio. kr.). Risikoresultatet var påvirket af en afløbsgevinst på 15 mio. kr. for 2024 sammenlignet med 7 mio. kr. i 2023.

A.3 Investeringsresultater

a) Investeringsafkast fordelt på aktivklasser

I 2024 opnåede selskabet generelt høje afkast drevet af positive resultater på tværs af de fleste aktivkategorier. Det skyldes i høj grad en bedre udvikling i amerikansk økonomi end ventet kombineret med faldende inflation, som tidligere havde givet udfordringer gennem højere renter end forventet i begyndelsen af året. Obligationer leverede dog som følge af begrænsede rentebevægelser relativt moderate afkast.

For aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter opnåedes i 2024 følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Mio. kr.

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	2.593	2.855	6,1
Noterede kapitalandele	10.877	10.704	6,5
Unoterede kapitalandele	620	668	5,3
Kapitalandele i alt	11.497	11.372	6,4
Stats- og realkreditobligationer	6.987	4.718	4,1
Indeksobligationer	782	737	1,1
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	633	183	12,7
Obligationer i alt	8.402	5.637	4,3
Associerede virksomheder	598	625	4,6
Øvrige investeringsaktiver	-5.425	968	3,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-41	-247	

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

For aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter opnåedes i 2024 følgende afkast fordelt på aktivkategorier:

Mio. kr.

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent *
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	4.553	4.685	6,1
Noterede kapitalandele	30.106	39.749	12,8
Kapitalandele i alt	30.106	39.749	12,8
Stats- og realkreditobligationer	3.460	416	3,9
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	8.759	7.830	26,8
Obligationer i alt	12.218	8.246	19,0
Øvrige investeringsaktiver	2	-335	0,0

2023 2024

Eksponeringen i noterede kapitalandele er tilpasset vha. afledte finansielle instrumenter og udgør i mio. kr.:

50,3 51,2

Den ikke bundne likviditet fra brugen af afledte finansielle instrumenter er hovedsageligt investeret i stats- og realkreditobligationer og udgør i mio. kr.:

12,5 0,5

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 eksponeringen i det underliggende aktiv.

b) Indregning direkte på egenkapitalen

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

c) Investeringer i securitisering

En del af selskabets investeringsporteføljer består af securitiseringer. Afkastet af Nordea Pensions securitiseringspositioner indgår primært i afkasttabellernes linje for kreditobligationer og emerging markets-obligationer.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

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

A.5 Andre oplysninger

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

B Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

a) 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.

Bestyrelsen har i henhold til revisorlovens § 31 nedsat et revisionsudvalg. Revisionsudvalget har tre medlemmer. Alle medlemmer af revisionsudvalget besidder, som følge af deres mangeårige virke i ledelsen af børsnoterede og finansielle virksomheder, de nødvendige regnskabsmæssige kvalifikationer til at varetage revisionsudvalgshvervet.

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 sørge for:

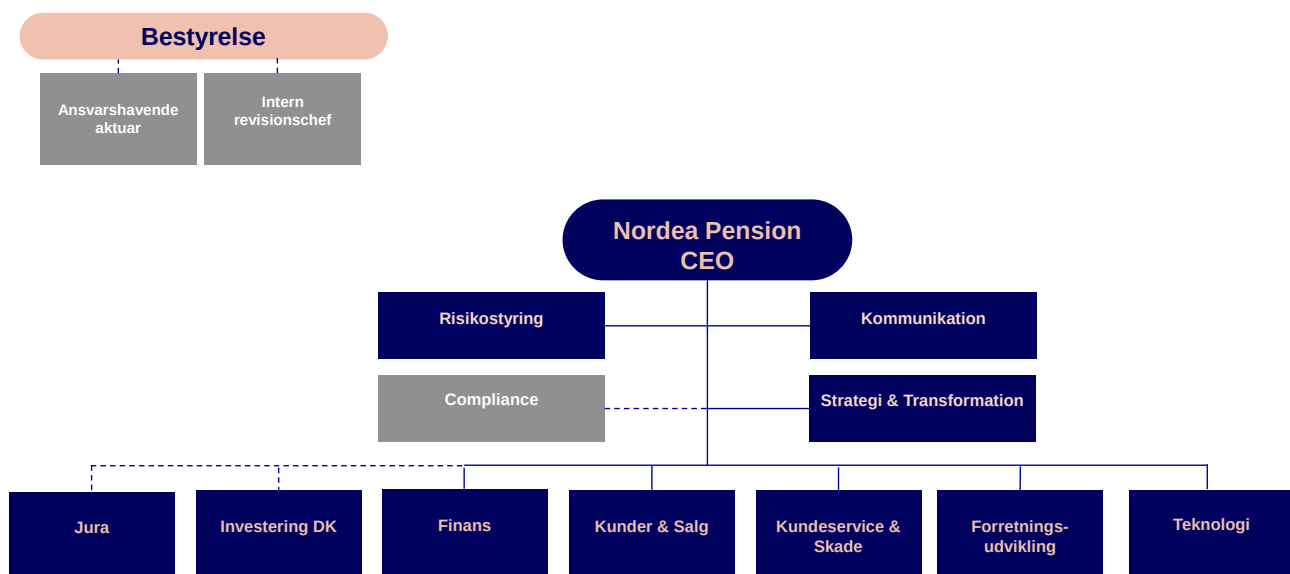
- at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom
- at formueforvaltningen foregår på betryggende måde
- at selskabet råder over interne procedure til risikomåling og risikostyring.

Nordea Pension har etableret fire nøglefunktioner: Internal Audit-funktion, Risikostyringsfunktion, Aktuarfunktion og Compliancefunktion. For yderligere se afsnit B.3 – B.7.

For Nordea Pension gælder herudover følgende:

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og Nordea Pensions medarbejdere. Valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er et år, mens valgperioden for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til lovgivningen er fire år. Bestyrelsen vælges individuelt. De generalforsamlingsvalgte medlemmer har alle et mangeårigt virke i ledelsen af finansielle virksomheder.

Selskabet administreres i det daglige af en direktion bestående af Chief Executive Officer (CEO). Ledelsesteamet (Forretningsledelsen) består foruden selskabets administrerende direktør (CEO) af direktørerne for Jura, Investering DK, Finans, Kunder & Salg, Kundeservice & Skade, Forretningsudvikling, Teknologi, Kommunikation, Strategi & Transformation samt Risikostyring jf. nedenstående organisationsdiagram.



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

- Produktforum, der skal sikre løbende produktgennemgang og tilpasning af produkter, herunder forsikringsbetingelser
- Risikokomite, der skal sikre, at alle væsentlige risici bliver identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret korrekt
- Investeringskomite, der skal understøtte selskabets CEO i vurderingen af nye investeringsinitiativer, monitoreringen af investeringsaktiviteter, risikoeksponeringer og øvrige emner relateret til selskabets aktiver og passiver
- Revisionsudvalg, som løbende skal overvåge og vurdere, om Nordea Pensions regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt på en hensigtsmæssig måde
- Værdiansættelseskomite, hvis overordnede formål er at understøtte selskabets CFO i værdiansættelsen af noterede aktiver
- Model- og dataudvalg, som blandt andet skal sikre, at driften af modeller til opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser udføres i overensstemmelse med selskabets forretningsprocedurer
- Aflønningsudvalg (koncernniveau), som skal forberede og præsentere forslag til bestyrelsen i relation til aflønning.

b) Væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Pr. 1. april 2024 er selskabets direktør for Kundeservice fratrådt, og ny direktør er udpeget pr. 1. september 2024. Pr. 1. juni 2024 er selskabets direktør for Kunder & Salg fratrådt, og ny direktør er udpeget pr. 19. august 2024. Pr. 1. september 2024 er selskabets direktør for IT fratrådt, og ny midlertidig direktør er udpeget pr. 23. september 2024.

c) Aflønningspolitik

Bestyrelsen i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S har godkendt en aflønningspolitik. Aflønningspolitikken er i overensstemmelse med den tilsvarende politik, der er gældende for Nordea koncernen. Selskabets aflønningsprincipper har til formål at sikre, at ledelsen og medarbejderne aflønnes på en måde, der bedst understøtter selskabets

forretningsmæssige og langsigtede strategiske mål. Aflønningsvilkårene er designet til at sikre selskabets evne til at rekruttere og fastholde en dygtig og ansvarlig ledelse, der fremmer effektiv risikostyring og ikke motiverer til overdreven risikotagning. Endvidere skal aflønningsprincipperne forebygge interessekonflikter.

Variabel aflønning anvendes i begrænset omfang. Hverken bestyrelse, den ansvarlige aktuar, den interne revisionschef eller de ansvarlige for nøglefunktioner har variabel løn. Ingen medarbejdere har ret til pensionsordninger, der kan sammenlignes med variabel løn.

Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S og Nordea Life Holding AB har et fælles Aflønningsudvalg. Aflønningsudvalget har tre medlemmer, som alle er medlemmer af bestyrelsen i Nordea Life Holding AB. Formanden for Aflønningsudvalget er også formand for bestyrelsen i Nordea Life Holding AB.

d) Væsentlige transaktioner mellem selskab og aktionærer eller medlemmer af ledelsen

Der henvises til Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S' årsrapport for 2024, note 23 "Related parties".

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

a) Færdigheder, viden og ekspertise

Personkredsen, der behandles i det følgende, omfatter direktionen samt lederne for de fire nøglefunktioner Internal 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 Group Board Directive for Group Internal Audit inklusive Nordea Pension Amendment fremgår det, at ansættelse af revisionschef foretages af bestyrelsen, ligesom omfanget af revisionschefens arbejdsopgaver og forpligtelser fastlægges. Revisionschefen skal have en teoretisk uddannelse, der svarer til, hvad der kræves for at blive godkendt revisor.

I funktionsbeskrivelserne for de øvrige funktioner – Aktuar, Compliance og Risikostyring – stilles der krav om en længerevarende eller ligestillet uddannelse for eksempel som aktuar/statistiker, økonom eller jurist.

b) 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 Group Board Directive for Group Internal Audit inklusive Nordea Pension Amendment er der fastlagt detaljerede krav til revisionschefens tavshedspligt og habilitet. Reglerne revurderes mindst én gang årligt og godkendes af bestyrelsen. Af funktionsbeskrivelserne for lederne for de fire øvrige funktioner fremgår det, at vedkommende i forbindelse med den årlige evaluering til direktionen skal erklære fortsat at efterleve fit & proper-kravene.

B.3 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 indenfor 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 vedtaget et rammeværk for risikostyring, 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, -tolerancer 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
- deltage i opdatering af risikostyringsrammeværket
- identificere og vurdere nye risici
- sikre, at Risikokomiteen modtager alle oplysninger, der er nødvendige for at vurdere væsentlige risici

- sikre, at der udarbejdes kapitalplaner og kapitalnødplaner samt følsomhedsanalyser på væsentlige områder
- gennemføre egen risiko- og solvensvurderingsproces (ORSA)
- rådgive direktionen og Risikokomiteen 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.

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 er baseret på de forsikringsmæssige behov, der er i markedet, mens tariffene primært er baseret på risikomæssige erfaringer, men også på konkurrencesituationen på markedet.

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

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

B.4 Vurdering af egen risiko og solvens

a) 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 denne proces:

- 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 indenfor 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-processen er en løbende proces, som inddrager alle afdelinger, og som er formaliseret i Risikostyringsfunktionen, og resultaterne behandles i Risikokomiteen, direktionen og bestyrelsen.

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 Risikokomiteen. 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.

b) ORSA-rapport

Selskabets bestyrelse har i rammeværket for ORSA givet en instruks til direktionen vedrørende emner, der skal være særlig opmærksomhed på. ORSA-rapporten er direktionens 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 Finanstilsynet 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 indenfor den strategiske tidshorizont.

ORSA-rapporten udarbejdes i Risikostyringsfunktionen og behandles i Risikokomiteen og direktionen, inden den behandles i bestyrelsen forud for indsendelse til Finanstilsynet.

c) ORSA-opgørelse

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

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.

B.5 Internt kontrolsystem

a) 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 såsom skriftlige forretningsgange, beskrivelser, organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger og begrænsninger i bemyndigelser, kontroller i salgssystemer 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 blandt andet overholdelse af alle rammer fastsat af bestyrelse og direktion.

Det interne kontrolsystem er opbygget efter princippet med tre forsvarslinjer:

- Første 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. Første 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.
- Anden forsvarslinje udgøres af enheder med ansvar for tilsyn med og kontrol af risici. Anden forsvarslinje består af nøglefunktionerne i form af Compliance-, Risikostyrings- og Aktuarfunktionerne, der blandt andet 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.
- Tredje forsvarslinje udgøres af en Internal Audit-funktion, der er placeret hos Intern Revision.

b) Beskrivelse af, hvordan compliancefunktionen fungerer

Nordea Pension har etableret en uafhængig kontrolfunktion underlagt kravene i Solvens II. Samtidig er compliancefunktionen organiseret som en integreret del af Nordea koncernens compliancefunktion.

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

Compliancefunktionen sikrer, at compliancerisici identificeres, vurderes, måles, reageres på, styres, overvåges og rapporteres. Compliancefunktionen rapporterer kvartårligt på compliancerisici til Nordea Pensions bestyrelse.

B.6 Intern Audit-funktion

a) Beskrivelse af Intern Audit-funktion

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 Nordeas Group Internal Audit (GIA). Chief Internal Auditor/Intern Revisionschef i Nordea Pension er udpeget af bestyrelsen som ansvarlig for nøglefunktionen Internal Audit og udførelse af intern revision via 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:

- forsyne bestyrelsen og ledelsen med uafhængig, risikobaseret og objektiv sikkerhed, rådgivning, indsigt og fremsynethed
- vurdere, om alle væsentlige risici er identificeret og hensigtsmæssigt rapporteret af ledelsen og risikofunktionerne til bestyrelsen, bestyrelseskomiteer og ledergruppen
- vurdere, om alle væsentlige risici er tilstrækkeligt afdækket af interne kontroller
- udfordre ledergruppen til at forbedre effektiviteten i styring og ledelse, risikostyring og kontroller.

b) Uafhængighed og objektivitet

Nordea Pension Amendment til Group Board Directive for Group Internal Audit er vedtaget af bestyrelsen i Nordea Pension. Som det fremgår af direktivet, må GIA's 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 udførelse af intern revision skal ske i henhold til internationale standarder og etiske retningslinjer publiceret af Institute of Internal Auditors.

B.7 Aktuarfunktion

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

- Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser.
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser.
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
- Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.

Derudover varetager Aktuarfunktionen følgende opgaver:

- Afgive udtalelse om, hvorvidt den overordnede tegningspolitik er betryggende.
- Afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende.
- Bidrage til vurdering af kapitalgrundlag.
- Bidrage til opgørelse af solvenskapitalkrav.
- Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

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

Nøglepersonen for Aktuarfunktionen refererer til selskabets CFO.

B.8 Outsourcing

Selskabet har outsourcet driften af visse opgaver til eksterne parter. Ifølge selskabets interne regler for outsourcing skal outsourcing af alle væsentlige aktivitetsområder besluttet af bestyrelsen.

Outsourcing sker for at opnå omkostningsbesparelser, adgang til kompetencer og tillige opnå en mere stabil og sikker drift. Bestyrelsen har vedtaget interne regler 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.

De interne regler sikrer, at bestyrelsen involveres i beslutninger 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 interne regler, som sikrer rapportering til relevante ledelsesmæssige fora og bestyrelsen om leverandørens opgavevaretagelse, for eksempel med driftsrapporter, møder, stikprøvekontroller, revisorerklæringer mv.

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

Gennem 2024 har selskabet arbejdet med at indgå kontrakter med en lang række leverandører med henblik på at kunne hjemtage al IT-administration fra Topdanmark primo april 2025 i forbindelse med ophør af Transactional Service Agreement med Topdanmark A/S. Der er hovedsageligt tale om indgåelse af kontrakter med kendte leverandører. Under arbejdet er der foretaget outsourcingvurderinger samt vurdering af, om der var tale om kritisk/væsentlig outsourcing i overensstemmelse med selskabets interne regler.

Selskabet har outsourcet følgende kritiske eller vigtige operationelle funktioner:

Outsourcete funktioner eller aktiviteter	Tjenesteyders område
- Leje af mainframe-kapacitet med tilhørende outsourcing af batch-afvikling - Håndtering af kundebetjening, skadebehandling og administrative opgaver - Backup af decentrale data - Cloud-løsninger til håndtering af mails, dokumenter, lagring af data samt til drift af webapplikationer og pensionsløsninger inklusive rådgivningsværktøjer - Platforme til datawarehouse-løsning og til behandling af sundhedsskader omfattet af sundhedsforsikring - Hosting-platform med henblik på at drifte og overvåge system til ind- og udbetalinger, aktivstyring samt finansiell rapportering	EU/EØS
Cloud-baseret kontaktcenterløsning, som understøtter telekommunikation med kunder	I og udenfor EU/EØS
- Support af systemdrift, vedligehold og udvikling i udviklingsmiljøer, hvor data opbevares i egne systemer - Support og drift af applikationer relateret til cloud-baseret datacenter	Udenfor EU/EØS
Koncerninterne aftaler - Forvaltningsaftaler med Nordea Pension Kapitalforvaltning (DK) og med Nordea Investment Management (EU/EØS) - IT-leverancer, herunder hardware, teknologiserices, cybersikkerhed mv. (opereres i og udenfor EU/EØS)	

B.9 Ledelsessystemets risikomæssige tilstrækkelighed

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).

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

Derudover sikres via bestyrelsens arbejdsplan, at bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen mindst en gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

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.

B.10 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 2024.

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

C Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

C.1.1 Risikoeksposering

a) 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 månedligt. Når det skønnes nødvendigt, som følge af markedsudviklingen, øges frekvensen af opgørelser, og om nødvendigt øges antallet og typen af scenarier.

Desuden vurderes udviklingstendenser i skadesniveauer på produktniveau i forbindelse med beregning af hensættelser til regnskaber, og lønsomhedsmodeller anvendes systematisk som opfølgning på kunde- og bestandsniveau. Dette benyttes til at sikre de nødvendige prisjusteringer.

Der har ikke været væsentlige ændringer i løbet af rapporteringsperioden.

b) 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 renteændringer 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, 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 udover konsekvensen af en forøget tabsabsorberingsevne som følge af det stigende renteniveau.

c) Investeringer efter prudent person-princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.1.2 Risikokoncentration

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

C.1.3 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 garantiene.
- Markedsrisikoen kan justeres frit i forhold til de enkelte kundegrupperes 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/risikomix.
- Ændringer i vilkår, som medvirker til risikobegrænsning for lignende skader i fremtiden.

Overvågningen af hvorvidt risikoreduktionsmetoderne fortsat er effektive, sker blandt andet via løbende opfølgning på risikobilledet og genforsikringsafdækningen i Risikokomiteen samt via den løbende opfølgning på prognoser og budgetter.

C.1.4 Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.1.5 Risikofølsomhed

Følgende er de væsentligste stresstests/følsomhedsanalyser vedrørende forsikringsrisici, som udføres på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget.

Levetidsrisikoen stresses ved en 1 % ændring i den indregnede dødelighedshyppighed.

Genkøb stresses ved at opgøre konsekvensen af et 50 % lapse up-scenario.

Solvenskapitalkravet er fortsat opfyldt ved disse tests.

C.1.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.2 Markedsrisici

C.2.1 Risikoeksposering

a) Vurdering af markedsrisici

I udarbejdelsen af standardmodellen til beskrivelse af markedsrisiko i en 200-årsbegivenhed 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 i relation til markedsrisikomodulet, 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.

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

b) Væsentlige markedsrisici

Renterisiko

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

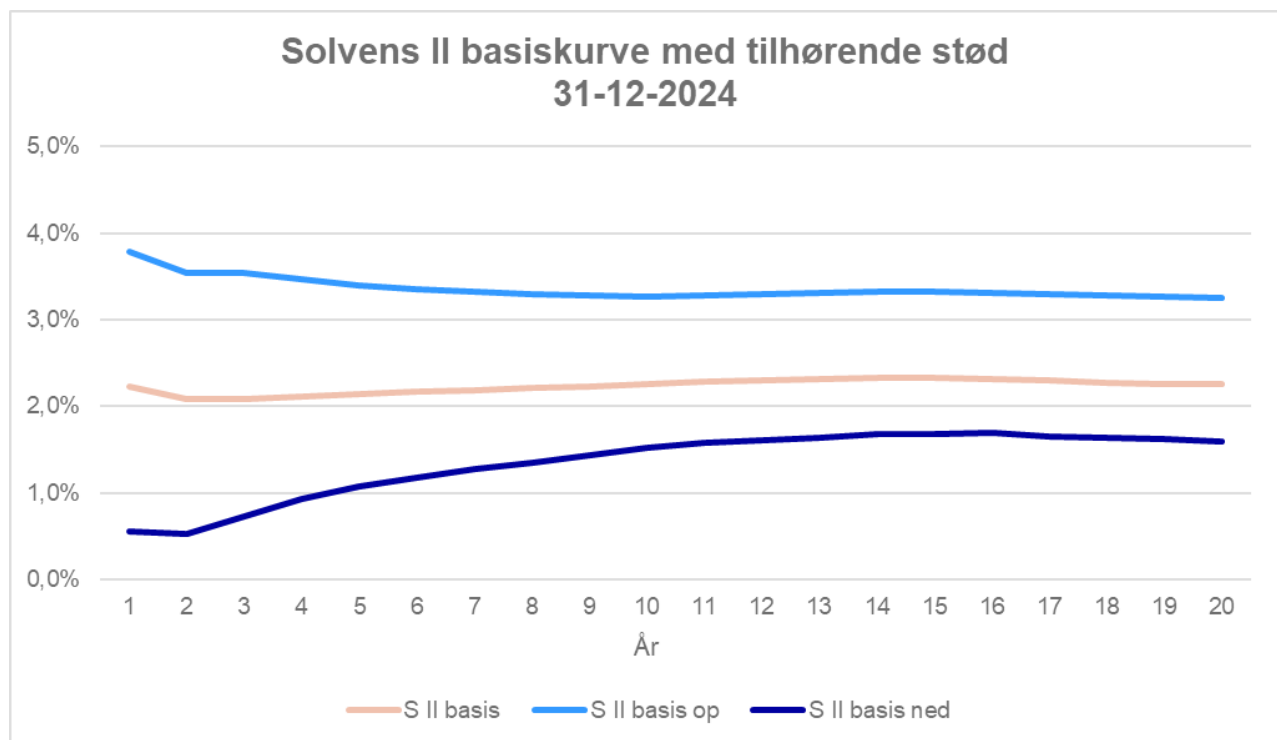
Markedsværdien af de rentefølsomme bestanddele af balancen svarer til tilbagediskontering af det fremtidige cashflow med den gældende rentekurve. Forskydning af rentekurven i opad- og nedadgående retning fører til ændrede markedsværdier og dermed til urealiseret tab/gevinst.

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 artikel 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 ned-scenariet 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.



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 hedgefonde (inklusive fonde af fonde) også i eksponeringen.

Aktierisiko opdeles i to grupper med forskellig risikovægtning:

Noterede aktier i OECD- og EØS-lande indplaceres i gruppen "Type 1" (Global), mens øvrige aktier befinder 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+EØS)	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 EIOPA's aktieindeks i forhold til det gennemsnitlige 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 henholdsvis et apprecierings- og et deprecieringsscenario af basisvalutaen på 25 %, hvor worst case-scenariet inddrages i beregningen af den samlede markedsrisiko. Der er dedikeret et særligt scenario for EUR på 0,39 %.

Spændrisiko

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

Udover en vægtning afhængigt af varigheden på det enkelte papir er risikoscenarierne af de enkelte investeringer afhængige 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.

Afhængigt af udsteders kreditværdighed inddrages engagementer over et nærmere defineret loft (angivet i procent af totalengagementet). Denne overeksponering vægtes med et scenario, 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

Indenfor markedsrisiko er modpartsrisiko udtryk for risikoen for misligholdelse hos modparten i indgåede afledte finansielle kontrakter. Risikoen afhænger af koncentrationen af modparter, modparternes kreditkvalitet og dermed sandsynlighed for konkurs samt størrelsen af og sikkerhedsstillelsen i forbindelse med engagementerne med den enkelte modpart.

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 nettocashflow 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 nettocashflowet.

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.

c) Investering efter prudent person-princippet

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

Hensigten med politikken er at sikre, at selskabet har et effektivt system med en organisation, systemer og processer, der giver bestyrelsen den krævede indsigt i de risici, der henregnes til investeringsområdet, og at selskabet kan 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 interessenternes opsparede midler, ordninger med ret til bonus og link-opsparinger (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

- begrænse omfanget af markedsrisiko, således at selskabets resultat i overvejende grad genereres af selskabets hovedaktivitet, nemlig at levere almindelige livs- 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 henholdsvis 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 passivsiden.

Der skal anvendes egnede finansielle risikoreducerende teknikker til risikotilpasning.

C.2.2 Risikokoncentration

Se afsnit C.2.1.b "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.

C.2.3 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:

- Perioder med finansiell uro, som karakteriseres ved følgende hændelser:
 - store afvigelser mellem det forventede og det budgetterede samlede resultat
 - uhensigtsmæssig udvikling mellem aktiver og passiver
 - store ændringer i risikoindikatorer baseret på implicit volatilitet på rente- eller aktiemarkedet og CDS-spænd (prisen på forsikring af konkurser).
- Udbrud af krige eller naturkatastrofer.

Opstår en sådan situation, skal direktionen hurtigst muligt orientere bestyrelsens formand og næstformand. Det vurderes, om der skal indkaldes til ekstraordinært bestyrelsesmøde, hvor den aktuelle risikosituation præsenteres for bestyrelsen til drøftelse og stillingtagen til eventuelle risikoreduktioner eller nye rammer baseret på de aktuelle markedsforhold. Se desuden afsnit C.2.1.b.

C.2.4 Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.2.5 Risikofølsomhed

Følgende væsentlige stresstests/følsomhedsanalyser vedrørende markedsrisici er udført på solvenskapitalkravet og/eller på kapitalgrundlaget:

- Rentefald 50 bp.
- Rentefald 100 bp.
- Rentefald 200 bp.
- Rentestigning 50 bp.
- Aktiekursfald 20 %. Scenariet omfatter desuden stress af fast ejendom (-5 %) og alternative investeringer (-10 til -20 %).
- Aktiekurstigning 20 %. Scenariet omfatter desuden stress af fast ejendom (5 %) og alternative investeringer (10 til 20 %).
- Rentefald 50 bp og aktiekursfald 20 %.
- Kreditspænd på obligationer +50 bp.
- Nettoindkomst -20 bp. Scenariet er et stress på -20 bp på nettoindkomsten for markedsafkastprodukter.
- Effekt på solvenskapitalkrav, hvis rentekurven ikke volatilitetsjusteres.

Solvenskapitalkravet var opfyldt i alle ovenstående stresstests/følsomhedsanalyser.

C.2.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.3 Kreditrisici

C.3.1 Risikoeksponering

a) Vurdering af kreditrisici

Nordea Pensions kreditrisiko opgøres ud fra SCR-standardmodellen. De væsentligste modparter er banker og realkreditinstitutioner. Opgørelsen forudsætter et betydeligt økonomisk tilbageslag svarende til en 200-årsbegivenhed. Modparternes kreditværdighed inkorporeres, men kun kreditvurderinger fra godkendte kreditvurderingsbureauer (ECAI) benyttes.

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

b) 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.

c) Investering efter prudent person-princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c "Investering efter prudent person-princippet".

C.3.2 Risikokoncentration

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

C.3.3 Risikoreduktion

Risikoreduktion for modpartsrisiciene består dels i udvælgelsen af modparter, dels i begrænsning i eksponeringen mod hver enkelt modpart afhængigt 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.

C.3.4 Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.3.5 Risikofølsomhed

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

C.3.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.4 Likviditetsrisici

C.4.1 Risikoeksposering

a) Vurdering af likviditetsrisici

Nordea Pension har en stærk likviditetsposition med en stor og umiddelbart tilgængelig beholdning af let omsættelige papirer. Sammensætningen af livs- og pensionsforretningen er af en karakter, hvor likviditetschok ikke forekommer, mens udviklingen på investeringsmarkederne, som følge af en afvikling af hovedparten af selskabets aktiefutures i 2024, i væsentlig mindre grad end tidligere 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.

b) 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.

c) Investeringer efter prudent person-princippet

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

C.4.2 Risikokoncentration

Der anses ikke at være likviditetsrisikokoncentrationer. 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.

C.4.3 Risikoreduktion

Risikoreduktion kan primært foretages ved at styrke likviditetspositionen og overvåge likviditetsudviklingen.

C.4.4 Forventet overskud i fremtidige præmier

Det forventede overskud i fremtidige præmier er opgjort til følgende:

Mio. kr.	2024
Forventet overskud på fremtidige præmier (EPIFP) for egen regning efter skat	99,8

C.4.5 Risikofølsomhed

Selskabet har jf. investeringsrammевærket implementeret et trigger-niveau, hvor der skal foretages likviditetsfremskrivninger. Dette sikrer, at selskabet foretager vurdering af likviditetssituationen ved væsentlige markedspåvirkninger.

C.4.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.5 Operationelle risici

C.5.1 Risikoeksponering

a) 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. Den konkrete regulering og styring af operationelle risici er fastlagt i politikker og retningslinjer. Derudover er der implementeret en række interne regler, forretningsprocedurer og risikoreduktionsprocedurer, herunder fire-øjne-principper, awareness-træning samt løbende overvågning og rapportering.

Med dokumenterede 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 kritiske områder løbende af Compliancefunktionen, Risikostyringsfunktionen og Nordeas Group Internal Audit. Ved gennemgangen vurderer de enkelte funktioner områdets risici og kan komme med anbefalinger til begrænsning af individuelle risici.

Nordea Pension udvikler løbende sine produkter, services, IT-systemer og forretning generelt. Ansvar for risikostyring i forbindelse med disse ændringsaktiviteter ligger hos de ansvarlige forretningsenheder. De ansvarlige forretningsenheder skal altid udarbejde en risikovurdering, der indeholder en beskrivelse af risici, mulige konsekvenser og tiltag til begrænsning af risici, der kan opstå i forbindelse med ændringen.

Nordea Pension overvåger og rapporterer regelmæssigt om operationelle risici. Til dette formål har virksomheden en proces til registrering af operationelle hændelser. Processen omkring registreringen af de operationelle hændelser har til formål at uddrage læring, sikre, at fejl ikke gentager sig, og bidrager til Nordea Pensions overordnede risikobillede. Den opsamlende rapportering kommunikerer videre til Forretningsledelsen, bestyrelsen og Nordea koncernen.

Med henblik på at styre de operationelle risici følger Nordea Pension et risikorammeværk, der er udarbejdet af Nordea koncernen. Dette omfatter blandt andet politikker og retningslinjer for operationelle risici, instruktioner og forretningsgange samt intern kontrol, informationssikkerhedspolitik, IT-beredskabsstrategi og IT-beredskabsplan. Indtil den endelige IT-separation i 2025 (go-live) fra Topdanmark rapporterer Topdanmark Group Information Security kvartalsvist til Nordea Pensions Chief Information Officer (CIO) 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 Pension. 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.

b) 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.

I 2024 er der identificeret operationelle risici i relation til den igangværende IT-separation fra Topdanmark, hvor risikobilledet afspejler væsentlige risici med stor indvirkning i form af GDPR-risiko, FTE-relaterede ressourcer og ændrede processer mv. i forbindelse med tidspunktet for den endelige separation (go-live) i 2025. Separationen består i, at Topdanmark leverer en fuldt funktionsdygtig forsikrings-/pensions-selskabsinfrastruktur på 100+ applikationer. Derudover er der tredjepartsapplikationer, som skal integreres i den nye infrastruktur.

Udover ovenstående kan følgende eksempler på væsentlige operationelle risici nævnes:

- sygdomsepidemier/pandemier
- mangelfuld overholdelse af regelsæt for outsourcing/uhensigtsmæssigt udformede leverandøraftaler
- forsikringssvig (urigtige oplysninger, falsk anmeldelse og lignende)
- fejlagtige risikobedømmelser
- manuelle fejl som følge af manglende systemunderstøttelse.

c) Investering efter prudent person-princippet

Der henvises til afsnit C.2.1.c.

C.5.2 Risikokoncentration

IT-nedbrud som følge af utilsigtede forstyrrelser eller IT-kriminalitet udgør en væsentlig koncentreret risiko. Nordea Pension har forhøjet risikokoncentration, der relaterer sig til separationen fra Topdanmark.

C.5.3 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 CIO i Nordea Pension.

Cyberkriminalitetsrisiko

Den generelle trussel fra cyberkriminalitet er stigende, og der opleves ofte forsøg på cyberkriminalitet.

Topdanmark håndterer overordnet risikoen gennem et risikorammeværk indtil den endelige separation i 2025. Dette er blandt andet politikker og retningslinjer for cyberrisici, instruktioner og forretningsgange samt intern kontrol. Topdanmark vurderer løbende truslen og de nødvendige forebyggende tiltag, der skal sikre, at det ønskede sikkerhedsniveau opretholdes.

Nordea Pension anvender outsourcing i stort omfang og undersøger og evaluerer derfor informationssikkerheden hos nye samarbejds- og servicepartnere og følger løbende op på informationssikkerheden. Frem til den endelige separation fra Topdanmark er cyberkontrol og håndtering heraf fortsat delvist håndteret gennem Transactional Service Agreement.

Nye medarbejdere i Nordea Pension skal indenfor den første måneds ansættelse gennemføre e-læringskurser i blandt andet informationssikkerhed og GDPR. Alle medarbejdere og konsulenter i Nordea Pension skal årligt gennemføre relevante e-læringskurser om informationssikkerhed, og det er de enkelte lederes ansvar at følge op på, at kurserne bliver gennemført.

Nordea Pensions medarbejdere følger Nordeas banks processer for håndtering af cybertrusler, herunder rapportering af mistænkelige mails eller afvigende hændelser.

C.5.4 Likviditetsrisici

Der henvises til afsnit C.4.

C.5.5 Risikofølsomhed

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

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

C.5.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger.

C.6 Andre væsentlige risici Compliancerisiko

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 Pension som al relevant lovgivning med tilhørende bekendtgørelser, vejledninger mv. Endvidere omfatter regler fastlagte branchekutymen 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 vedrørende 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'er).

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 vedrørende 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 databruddet 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.

Der er udpeget en databaseskyttelsesrådgiver, som rådgiver organisationen samt identificerer og vurderer risici på området.

Klimarisiko

Risici som følge af klimaforandringer omfatter investeringsrisici.

I de investeringer Nordea Pension foretager, tages der hensyn til den grønne omstilling. Selskabet har tilsluttet sig "Principles for Responsible Investment" (PRI) og var medstiftere af "UN Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)". Der er lavet en ambitiøs forpligtelse om have investeringer, der understøtter omstillingen til nettonuludledninger senest i 2050. Ultimo 2024 er der sat nye foreløbige mål for 2025-2029, hvor Nordea Pensions bestyrelse sætter retningen mod 2030 og forpligter Nordea Pension til at:

- reducere CO₂-aftrykket (intensitet) for børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomsporteføljer med 40-50 % ved udgangen af 2029 sammenlignet med 2019
- involvere sig i perioden 2025-2029 med porteføljens 30 væsentligste CO₂-udledere med mål om nuludledning
- forøge andelen af aktiver under forvaltning, der understøtter miljøet og en klimavenlig omstilling, med 20 % ved udgangen af 2029 sammenlignet med 2023.

Selskabet følger løbende op på og rapporterer i relevante fora på ovenstående mål.

D Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

a) Værdiansættelse

Aktiver i solvensbalancen værdiansættes i henhold til de 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 vist i nedenstående tabel:

Mio. kr.	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3
2023			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			2.757
Kapitalandele i associerede virksomheder			797
Kapitalandele	1.449		622
Investeringsforeningsandele	7.522		
Obligationer	1.262	6.875	790
Indlån i kreditinstitutter		1.366	
Afledte finansielle instrumenter		300	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	37.807		
Investeringsforeningsandele	10.303		
Obligationer	3.137	18.329	435
Indlån i kreditinstitutter		6	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			4.529
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	51.247	18.335	4.964
Aktiver til dagsværdi i alt	61.480	26.876	9.932
2024			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			2.935
Kapitalandele i associerede virksomheder			833
Kapitalandele	1.041		670
Investeringsforeningsandele	11.249		
Obligationer	583	4.608	556
Indlån i kreditinstitutter		1.559	
Afledte finansielle instrumenter		136	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter:			
Kapitalandele	7.619		
Investeringsforeningsandele	74.755		
Obligationer	701	7.645	550
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			4.819
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	83.075	7.645	5.368
Aktiver til dagsværdi i alt	95.948	13.949	10.363

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

b) 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 selskabets praksis.

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

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

a) 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 rapporteringsskemaer, som er bilag til SFCR-rapporten.

Selskabets værdiansættelsesprincipper fremgår af Nordea Pensions årsrapport for 2024 i note 34 "Material accounting policies". Nedenfor under pkt. c) er beskrevet de principper, der afviger herfra.

b) 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 Pensions årsrapport for 2024 i ledelsesberetningens afsnit "Risk factors" samt i note 34 "Material accounting policies".

c) 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, hvorimod 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.

d) Matchtilpasning

Selskabet anvender ikke matchtilpasning.

e) Volatilitetsjustering

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

Af skemaet nedenfor fremgår pr. 31. december 2024 påvirkningen på Nordea Pensions finansielle positioner, såfremt volatilitetsjustering ikke indregnes:

Mio. kr.	Rentekurve med VA	Rentekurve uden VA
Kapitalgrundlag	3.926	3.864
Solvenskapitalkrav	1.915	1.945
Solvensdækning	205%	199%
Kapitalgrundlag MCR	3.926	3.864
Minimumskapitalkrav	862	875
Livsforsikringshensættelser underlagt kontribution	15.630	15.685
Livsforsikringshensættelser øvrige	491	494
Unit-link hensættelser	94.337	94.337
Skadesforsikringshensættelser	3.429	3.473
FDB	2.661	2.586

f) 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.

g) 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.

h) (i) Genforsikringstilgodehavender

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

h) (ii) Væsentlige ændringer i antagelser

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

D.3 Andre forpligtelser

a) 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 indenfor 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 (Derivative financial instruments)

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

Gæld til kreditinstitutter (Amounts 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 (Debt relating to direct insurance)

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

Ansvarlig lånekapital (Other subordinated loan capital)

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 (sum af Other debt og Deferred income)

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

b) Forskel mellem værdiansættelse i solvensopgørelse og regnskab

Forskellene i udskudt skat fra regnskabet til solvensbalancen fremgår af følgende tabel:

Udskudt skat	
Mio. kr.	2024
Udskudt skat jf. årsrapporten	50
Korrektioner til Solvens II:	
Fortjenstmargen overføres til kapitalgrundlaget	708
Immaterielle aktiver optages til nul	-11
Risikomargen omregnes til Cost of Capital	-47
Udskudt skat solvens II	699

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

For værdiansættelse af fast ejendom, se selskabets årsrapport for 2024, note 34 "Material accounting policies". Der henvises endvidere til selskabets årsrapport 2024, note 29 "Assets at fair value".

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere oplysninger at tilføje.

E Kapitalgrundlag og solvens

E.1 Kapitalgrundlag

a) 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, for eksempel 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 i henhold til Solvens II direktivets artikel 308b, stk. 9, dog er den anvendelige del af ansvarlige lån nedsat til maks. 20 % af MCR efter 1. januar 2026.

b) Størrelse og kvalitet pr. tier

Se nedenfor under pkt. c)

c) Kapitalgrundlag, der dækker SCR

Mio. kr.	2023	2024
Tier 1:		
Aktiekapital	12	12
Afstemningsreserve	2.981	3.434
Ansvarlig lånekapital	480	480
Kapitalgrundlag SCR og MCR	3.473	3.926
Udvikling i kapitalgrundlag		453
Som sammensættes således:		
Tier 1		
Årets resultat og egenkapitalposter		229
Foreslået udbytte		-200
Immaterielle aktiver (efter skat)		65
Risikomargen (efter skat)		-137
Fortjenstmargen (efter skat)		496
Udvikling i kapitalgrundlag		453

d) Kapitalgrundlag, der dækker MCR

Hele kapitalgrundlaget kan medgå til dækning af minimumskapitalkravet.

e) Forskelle mellem egenkapital og solvenskapital

Mio.kr.	2024
Egenkapital	2.077
Immaterielle aktiver	-401
Risikomargen skade - forskel	-167
Risikomargen liv - forskel	-116
Fortjenstmargen	2.824
Skatteeffekter	-571
Overskydende aktiver i forhold til passiver	3.646
Foreslået udbytte	-200
Ansvarlig lånekapital	480
Kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR	3.926

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.

f) Overgangsbestemmelser efter direktivets artikel 308b

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

g) Ikke indbetalte (supplerende) egenkapitalelementer

Selskabet har ikke supplerende kapitalelementer.

h) Eventuelle begrænsninger

Ingen elementer fratrækkes kapitalgrundlaget.

i) Udskudte skatteaktiver

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav**a) Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav**

Mio. kr.	2023	2024
Solvenskapitalkrav	1.612	1.915
Minimumskapitalkrav	725	862

Solvenskapitalkravet udgør 1.915 mio. kr. og er steget med 303 mio. kr. i 2024, hvilket primært skyldes i stigning i genkøbsrisiko som konsekvens af vækst i markedsrentebestanden.

Minimumskapitalkravet stiger med 137 mio. kr. primært som konsekvens af det faldende solvenskapitalkrav.

b) Solvenskapitalkrav opdelt efter risikomoduler/risikokategorier

Selskabet anvender standardmodellen, og solvenskapitalkravet pr. 31. december 2024 kan specificeres på følgende risikomoduler:

Mio. kr.	2024
Markedsrisici	1.514
Modpartsrisici	24
Livsforsikringsrisici	1.205
Sundhedsforsikringsrisici	481
Primært solvenskapitalkrav	3.224
Diversifikationseffekter	-862
Operationel risiko	226
Tabsabsorbering skat	-673
Solvenskapitalkrav	1.915

c) Oplysning om forenklede beregninger

Selskabet anvender simplifikationer i beregninger for omkostningsrisici for sygeforsikringer.

d) Oplysning om eventuelle selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

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

Selskabet har ikke gjort brug af denne mulighed.

f) Konsekvens af selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre.

g) Input til beregning af minimumskapitalkravet

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

h) Væsentlige ændringer i solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet i løbet af rapporteringsperioden

Ændringer i SCR og MCR samt væsentlige afvigelsesforklaringer fremgår af afsnit E.2.a.

i) Udskudte skatters tabsabsorberende evne**(i) Justering for udskudte skatters tabsabsorberende evne mm.**

Der indregnes et skatteaktiv 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.

(ii) Underliggende antagelser for udskudte skatteaktiver

Nordea Pension har ingen udskudte skatteaktiver i SII-balancen.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet**a) Løbetidsbaserede aktierisici**

Anvendes ikke i selskabet.

b) Størrelsen på et eventuelt kapitalkrav

Ikke relevant.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model**a) Anvendelser af intern model**

Ikke relevant.

b) Risici, der indgår i intern model

Ikke relevant.

c) Indregning af intern model i standardmodellen

Ikke relevant.

d) Metoder i intern model

Ikke relevant.

e) Forskelle i metoder og antagelser i forhold til standardmodel

Ikke relevant.

f) Risikomål og tidshorisont

Ikke relevant.

g) Data anvendt i intern model

Ikke relevant.

E.5 Manglende overholdelse af MCR og SCR

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

E.6 Andre væsentlige oplysninger

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

Bilag

Rapporten suppleres med kvantitative indberetningsskemaer, som kan findes på <https://www.nordeapension.dk/rapporter/>, samme sted som denne rapport.