

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

4.april 2011 J.1108

Anmeldelse af teknisk grundlag m.v.

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag m.v. samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet. Det skal anmeldes senest samtidig med, at grundlaget m.v. tages i anvendelse. I denne anmeldelse forstås ved forsikringselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato	4. april 2011
Forsikringselskabets navn	Finanssektorens Pensionskasse, CVR 49 40 42 12
Overskrift Forsikringselskabet angiver en præcis og sigende titel på anmeldelsen.	Egenkapitalens forrentning, herunder risikoforrentning.
Resumé Resumét skal give et fyldestgørende billede af anmeldelsen.	<p>Denne anmeldelse er en uddybning af anmeldelse af egenkapitalens forrentning, herunder risikoforrentning af 21. december 2010. Af hensyn til læsbarheden er det valgt at gengive den fulde anmeldelse med præciseringer og uddybninger, disse er markeret med fed.</p> <p>Pensionskassen har tidligere anmeldt, at egenkapitalens andel af det realiserede resultat opdeles i et investeringsafkast svarende til nøgletal 1 - pga. investeringsfællesskab med medlemmerne i pensionskassen - og en risikoforrentning for 2010 svarende til 3 % af egenkapitalen primo.</p> <p>Tilsvarende har pensionskassen anmeldt, at forrentningen af FSP Bonus Kapital (individuelle særlige bonushensættelser af type B) følger den årlige forrentning af egenkapitalen.</p> <p>Det anmeldes nu, at såvel egenkapitalen som FSP Bonus Kapital fortsat forrentes med et investeringsafkast svarende til nøgletal 1. Derudover anmeldes det, at risikoforrentning for 2011 fastsættes til:</p> <p>0,30 % af de pensionsmæssige hensættelser for hver rentegruppe + 20 % af risikoresultatet, dog mindst 0 kr. for hver risikogruppe + 20 % af omkostningsresultatet, dog mindst 0 kr. for hver omkostningsgruppe</p>

Kapitel 5 i teknisk grundlag er endvidere ændret som følge af bekendtgørelse om kontributionsprincippet af 6. april 2010. Et opdateret kapitel 5 er vedlagt som bilag.

Lovgrundlaget

Det angives, hvilket/hvilke nr. i § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.

§ 20, stk. 1 nr. 3) regler for beregning og fordeling af realiseret resultat til forsikringstagerne og andre berettigede efter forsikringsaftalerne

Ikrafttrædelse

Dato for ikrafttrædelse angives.

1. januar 2011

Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold

Forsikringsselskabet angiver, hvilken tidligere anmeldelse eller anmeldelser nuværende anmeldelse ophever eller ændrer.

Anmeldelsen ændrer i forhold til anmeldelse af 18. januar 2008 om egenkapitalens forrentning samt anmeldelse af 17. december 2009 af satser for 2010 og endelig fastsættelse af satser for 2009.

Anmeldelsen er en uddybning af anmeldelse af 21. december 2010 om egenkapitalens forrentning, herunder risikoforrentning.

Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang

Anmeldelsens indhold med analyser, beregninger m.v. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger. Det skal oplyses, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører.

Der henvises til afsnit 5 i teknisk grundlag for pensionskassen, idet der ændres følgende:

Egenkapitalen + skyggekontoen forrentes **med** nøgletal 1 + en anmeldt risikoforrentning for hver rente-, risiko- og omkostningsgruppe (Se teknisk grundlag afsnit 11.6) Derudover tillægges resultatet for syge- og ulykkeforrentningen.

Som følge af bekendtgørelse om kontributionsprincippet præciseres det, at egenkapitalen dækker et negativt realiseret resultat for en risiko- eller omkostningsgruppe, hvis gruppens kollektive bonuspotentiale ikke kan dække det negative resultat. Egenkapitalen har mulighed for at føre underskuddet på skyggekontoen.

Derudover præciseres det, at hvis en rentegruppe har et negativt realiseret resultat og gruppens kollektive bonuspotentiale eller gruppens bonuspotentiale på fripolicydelser ikke kan dække underskuddet, dækker egenkapitalen dette underskud. Pensionskassen har dog mulighed for at vælge ikke at lade bonuspotentiale på fripolicydelser dække et underskud, men lade egenkapitalen dække underskuddet. Egenkapitalen har mulighed for at føre underskuddet på skyggekontoen.

Derudover ændres i kapitel 11.6 til følgende:

Henvisning: Kapitel 5.

Risikoforrentningen for egenkapital og FSP Bonus Kapital (FBK), individuelle særlige bonushensættelser type B, udgør:

- 0,3 % af pensionsmæssige hensættelser for hver rentegruppe
- + 20 % af årets risikoresultat, dog mindst 0 kr. for hver risikogruppe
- + 20 % af årets omkostningsresultat, dog mindst 0 kr. for hver omkostningsgruppe

Risikoforrentningen skal dække den risiko, der påhviler egenkapitalen. I henhold til vejledning om markedsdisciplin kan man overordnet inddele risikoen i to typer risici. Disse er beskrevet nedenfor, idet det skal bemærkes at der ikke er tale om en udtømmende oversigt:

- For virksomheden givne risici:
 - Ydelsesgarantierne.
 - Risikoforløb, herunder eventuelle longevity problemstillinger.
 - Omkostningsforløb.
- Virksomhedens politikker og strategier:
 - Investeringsstrategien.
 - Genforsikringsstrategi
 - Bonuspolitikken.
 - Principper for anvendelse af skyggekontoen

Den anmeldte risikoforrentning svarer til, at egenkapitalen primo forrentes med 6 %, hvilket pensionskassen har vurderet er prisen i markedet for ansvarlig lånekapital for finansielle virksomheder. Ændringen af strukturen fra en procentdel af egenkapitalen til en andel af hhv. de pensionsmæssige hensættelser, risikoresultatet og omkostningsresultatet skyldes opdelingen af bestanden i rente-, risiko- og omkostningsgrupper.

Risikoforrentning for hhv. egenkapitalen og FSP Bonuskapital svarer til en ekstra årlig forrentning på 0,3 % af hensættelserne, som medlemmerne kunne få hvis egenkapitalen hhv. FSP Bonus Kapital ikke skulle have kompensation for den risiko, der påhviler dem, idet der forventes et omkostnings- og risikoresultat i balance.

Derudover forrentes egenkapitalen og FBK med nøgletal 1.

Anmeldelsen vedr. forsikringsklasserne I og III.

Risikoforretningen anmeldes i overensstemmelse med vejledning nr. 9791 af 20. december 2005 om markedsdisciplin. **Da anmeldelsen ikke ændrer risikoforrentningen i forhold til anmeldelse af 21. december 2010, er pensionskassen fortsat omfattet af markedsdisciplin.**

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne
Forsikringselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette.

Der er ingen juridiske konsekvenser for medlemmerne

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne
Forsikringsselskabet angiver de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Hvis anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 1 - 3, i lov om finansiel virksomhed skal der endvidere redegøres for at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige. Redegørelsen skal endvidere overholde kravene i § 3.

De anmeldte forhold er rimelige og betryggende.

Den anmeldte risikoforrentning svarer til, at egenkapitalen primo forrentes med 6 %, hvilket pensionskassen har vurderet er prisen i markedet for ansvarlig lånekapital for sammenlignelige finansielle virksomheder.

For hver rentegruppe udgør risikoforrentning 0,3 % af de pensionsmæssige hensættelser. Rentegrupperne indgår sammen med egenkapitalen og FSP Bonuskapital i et investeringsfællesskab. Det betyder, at alle rentegrupper får samme depotrente. Da pensionskassen har betaling for ydelsesgaranti, der er afhængig af grundlagsrenten, er det pensionskassens vurdering, at det er rimeligt at risikoforrentning for alle rentegrupper er ens, da pensionskassen ellers vil kræve betaling for den samme risiko to gange.

Risikoen for egenkapitalen i rentegrupperne er derfor risikoen for at eventuelle negative bonusbeløb, der henstår til senere udligning, ikke vil kunne indhentes igen. Denne risiko vurderes ikke at være så væsentlig, at det kan komme til udtryk i forskellige risikoforrentninger for rentegrupperne.

Da der ved fastsættelse af 2. ordens satserne tages højde for forskelle i omkostningssatser og risikosatser på beregningsgrundlagene, og pensionskassen benytter muligheden for at lade et negativt bonusbeløb henstå til senere udligning, er det pensionskassens vurdering, at egenkapitalens risiko for de forskellige omkostningsgrupper og de forskellige risikogrupper ikke afviger så meget, at det skal begrunde forskellige risikoforrentninger.



Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet
Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Der er ingen juridiske konsekvenser for pensionskassen

Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet
Forsikringsselskabet angiver de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Egenkapitalen og FSP Bonuskapital indgår fortsat i et investeringsfællesskab med medlemmer.

Der er ingen aktuarmæssige konsekvenser.

Navn	
Angivelse af navn	
Steen Jørgensen	
Dato og underskrift	
4. april 2011	
Navn	
Angivelse af navn	
Karin Elbæk Nielsen	
Dato og underskrift	
4. april 2011	

Kapitel 5

Forrentning af egenkapital

Egenkapitalen optjener forlods en proportional andel af investeringsafkastet.

Egenkapital + skyggekonto skal forrentes med nøgletal 1 + en anmeldt risikoforrentning for hver rente-, risiko- og omkostningsgruppe. Se afsnit 11.6.

For 2011 og fremover gælder:

1. Egenkapitalen dækker et negativt realiseret resultat efter bonus for en omkostnings- eller risikogruppe, såfremt gruppens kollektive bonuspotentiale ikke kan dække det negative realiseret resultat. Egenkapitalen har mulighed for at føre underskuddet på skyggekontoen
2. Egenkapitalen dækker et negativt realiseret resultat efter bonus for en rentegruppe, såfremt gruppens kollektive bonuspotentiale eller bonuspotentiale på fripolicydelser ikke kan dække det negative realiseret resultat. Pensionskassen kan dog vælge at undlade at anvende bonuspotentialer på fripolicydelser. Egenkapitalen har mulighed for at føre underskuddet på skyggekontoen
3. Egenkapital + skyggekonto skal forrentes med nøgletal 1+ en anmeldt sats for risikoforrentning for hver rente-, risiko- og omkostningsgruppe.
4. FSP kan vælge at udlodde en del af egenkapitalen som særlige bonushensættelser.
5. FSP kan vælge at afskrive hele eller dele af skyggekontoen, såfremt denne ikke står i rimeligt forhold til forsikringsbestanden behørigt anmeldt ved årets udgang.
6. Udgift til bonus, som ved årets indgang kunne dækkes af kollektivt bonuspotentiale og det af branchen forudsatte finansafkast dækkes i underskudsår af egenkapitalen og overføres til skyggekontoen.
7. Egenkapitalen dækker udgiften til etableringsomkostninger mellem medlem og pensionskassen, som kunne varetages af en forsikringsmægler. Udgiften er defineret i afsnit 10.3.

8. Egenkapitalen kan dække etableringsomkostninger mellem medlem og forsikringsmægler. Dette skal se efter forudgående vurdering og accept.

For hver rentegruppe kan skyggekonto og overskud beregnes ud fra nedenstående formel, hvor størrelser beregnes separat for hver rentegruppe.

Realiseret resultat	A
PAL	PAL
Ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	B
Ændring i kollektivt bonuspotentiale*	O
Bonus - dog ikke udloddede særlige bonushensættelser (4)	D
Afkast til EK	EK_{afk}
Målsat afkast til EK (3)	E
PAL af EK's andel af afkast	PAL1
Ændring i skyggekonto før justeringer	$EK_{afk} - E - PAL1$
Nedskrivning af skyggekonto (5)	N
Bonus til genindtjening (6)	D1
Ændring i skyggekonto	$EK_{afk} - E - PAL1 - N + D1$

For hver risiko- og omkostningsgruppe kan skyggekonto og overskud beregnes ud fra nedenstående formel, hvor størrelser beregnes separat for hver gruppe.

Realiseret resultat	A
PAL	PAL
Ændring i kollektivt bonuspotentiale*	O
Bonus	D
Afkast til EK	EK_{afk}
Målsat afkast til EK (3)	E
PAL af EK's andel af afkast	PAL1
Ændring i skyggekonto før justeringer	$EK_{afk} - E - PAL1$
Nedskrivning af skyggekonto (5)	N
Bonus til genindtjening (6)	D1
Ændring i skyggekonto	$EK_{afk} - E - PAL1 - N + D1$

* Så længe skyggekontoen eksisterer, vil der ikke opstå kollektivt bonuspotentiale og omvendt.

** Tal i parentes refererer til ovennævnte principper.