

Redegørelse om inspektion i Lærernes Pension

Finanstilsynet var i perioden oktober til november 2018 på inspektion i Lærernes Pension.

På inspektionen blev selskabets væsentligste områder gennemgået med fokus på forretningsmodellen og med størst vægt på de områder, der har den største risiko. Inspektionen omfattede bl.a. ledelse og organisation, investeringer, risikostyring, solvensforhold, forsikringsforretning og outsourcing.

Sammenfatning og vurdering

Selskabet administrerer pensionsordninger for omkring 143.000 kunder. Selskabet udbyder gennemsnitsrenteprodukter med ret til bonus. Selskabet har grundlagsrenter på mellem 0 pct. og 3 pct., hvor hovedparten af ordningerne er tegnet på et betinget garanteret grundlag med en rente på 0 pct.

Selskabet outsourcer store dele af administrationen til Forca A/S, som selskabet er medejer af.

Risikoen i ydelsen

Finanstilsynet vurderede, at selskabet i risikostyringen af produktet primært understøtter den garanterede del af pensionsydelsen, og at selskabet ikke har taget eksplicit stilling til den ønskede stabilitet og den ønskede risikostyring for hele pensionsydelsen inkl. bonus. Selskabet fik på den baggrund en risikooplysning om, at der er risiko for, at kunderne oplever en anden udbetalingsprofil og større udsving i pensionsydelsen, end bestyrelsen ønsker. Selskabet blev i forlængelse af risikooplysningen bedt om en redegørelse for bestyrelsens ønsker til pensionsydelse.

Kundernes pensionsydelse består af forskellige elementer, og selskabet fik i forhold til informationen til kunderne påbud om at give uddybende oplysning om, hvordan pensionsydelsen er sammensat, så det fremgår, at de forskellige elementer er forbundet med forskellige risici.

Investeringer

Selskabet investerer alle kunders midler ens. Det betyder, at kunder med grundlagsrenter på hhv. 0 pct. og 3 pct. har samme investeringsstrategi. Selskabet blev derfor bedt om at redegøre for, at selskabet investerer sine aktiver således, at alle kunders interesser varetages bedst muligt.

Finanstilsynet vurderede, at selskabet ikke i tilstrækkelig grad har dokumenteret, at de risikoopgørelser, selskabet anvender som baggrund for investeringsplanlægningen, i tilstrækkelig grad kvantificerer de investeringsmæssige risici. Finanstilsynet vurderede, at der er risiko for, at den estimerede risiko er for lav og den estimerede diversifikationseffekt er for høj. Selskabet skal udarbejde en redegørelse for den valgte investeringsstrategi og de hertil hørende underliggende antagelser. Selskabet fik desuden påbud om at fastsætte procedurer og foranstaltninger, der løbende sikrer tilstrækkeligheden af selskabets risikoopgørelser, så der sker en fyldestgørende måling, styring mv. af selskabets risici.

Selskabet fik endvidere påbud om at sikre en tilstrækkelig identificering af risici samt måling af forholdet mellem afkast og risiko, når selskabet foretager alternative investeringer i fonde. Selskabet skal desuden efter fondsinvesteringers indgåelse løbende overvåge og ajourføre identificering af risici samt rapportere om udviklingen i risici i fondsinvesteringer.

Selskabet fik ligeledes påbud om at sikre, at der er fastlagt procedurer for håndtering og forebyggelse af interessekonflikter ved værdiansættelsen af alternative investeringer.

Selskabet gearer investeringsporteføljen med 15 pct. Gearingen sker gennem anvendelse af derivater. Selskabet er i den forbindelse blevet bedt om at redegøre for formålet med den anvendte gearing, og for hvordan selskabet vurderer risikoen ved den anvendte gearing.

Selskabet er desuden blevet bedt om at redegøre for baggrunden for differencer mellem selskabets og modparters opgørelser af markedsværdier for derivater af hensyn til at sikre korrekt udveksling af sikkerhedsstillelse.

Finanstilsynet vurderede, at afdelingen for alternative investeringer har haft for få ressourcer, særligt i forhold til aktiviteterne vedrørende fondsinvesteringer. Selskabet fik derfor påbud om, at bestyrelsen skal foretage en fornyet vurdering af ressourcesituationen i forhold til området for alternative investeringer.

Politikker og retningslinjer

Finanstilsynet vurderede, at bestyrelsen i investeringspolitik og strategi for visse aktivkategorier alene i begrænset omfang har besluttet, hvilke typer risici bestyrelsen ønsker, selskabet skal være eksponeret overfor. Selskabet

fik derfor påbud om at sikre, at selskabets investeringspolitik indeholder identifikation og afgrænsning af de risici, selskabet ønsker at påtage sig.

Finanstilsynet konstaterede, at direktionen har indgået aftaler med forvaltere, som har mulighed for at anvende Credit Default Swaps (CDS), uagtet at dette lå uden for direktionens mandat. Selskabet fik derfor påbud om at sikre, at direktionen alene agerer inden for de af bestyrelsen afgivne beføjelser.

Selskabet fik derudover påbud om at fastsætte en ramme for fonds- og co-investeringer. Endvidere blev selskabet bedt om at redegøre for investeringsporteføljens koncentrationer i specifikke selskaber eller brancher, på tværs af aktivklasser samt i forhold til samarbejdspartnere, og at give information om hvordan der sker overvågning af eventuelle koncentrationer.

Finanstilsynet konstaterede, at bestyrelsen ikke har besluttet en politik for værdiansættelsesprocessen, hvilket selskabet fik påbud om at fastsætte.

Finanstilsynet fandt desuden, at bestyrelsen ikke i tilstrækkelig grad har fastsat sammenligningsgrundlag for investeringer i infrastruktur og ejendomme, ikke i tilstrækkelig grad har afgrænset udvalgte investeringsrammer, ikke i tilstrækkelig grad har fastsat rammer for rentestrukturrisiko, ikke har fastsat rammer for volatilitetsrisiko, ikke har fastsat afgrænsninger i forhold til på hvilke markeder eller handelspladser, der må handles, og at der ikke er foretaget et reelt begrundet skøn i relation til de registrerede aktiver. Finanstilsynet vurderede herudover, at en række konkrete politikker ikke i tilstrækkelig grad opfyldte de lovmæssige krav. Selskabet fik i forlængelse heraf påbud om at rette op på de konstaterede forhold.

Selskabet fik desuden påbud om at sikre, at bestyrelsen modtager en tilstrækkelig rapportering på alle de rammer og krav, bestyrelsen har fastsat.

Forsikringsmæssige forhold

Selskabets kunder modtager både ved optagelse og derefter årligt en pensionsoversigt, som indeholder en prognose for den årlige ydelse ved pensionering. Selskabet anvender for nogle kunders prognoser uforsigtige forudsætninger for dødeligheden. Disse forudsætninger har isoleret set som konsekvens, at prognosen bliver højere, end hvad der realistisk kan forventes. Selskabet fik derfor påbud om at anvende en tilgang til fastsættelse af dødeligheden i prognoseberegninger, der sikrer alle kunder et redeligt informationsgrundlag.

I de grundlag, som selskabet tegner pensionsordninger på, udbetaler ydelser efter og beregner prognoser efter, anvender selskabet forudsætninger for dødeligheden, som ikke afhænger af kalendertid. Det betyder f.eks., at en 65-årig i dag har samme forventede levetid som en 65-årig om 30 år. Finanstil-

synet vurderede, at selskabet vil sikre en bedre styring af kundernes levetidsrisiko ved at anvende levetidsforudsætninger, som tager højde for både kundens alder og kalendertid. Selskabet blev derfor bedt om at redegøre for valget af praksis og de tilknyttede risici.

En kundes individuelle bonuspotentiale, som er en del af selskabets tabsabsorberende buffer i opgørelsen af solvenskapitalkravet, kan overstige værdien af kundens depot. Det betyder, at den enkelte ordnings andel af selskabets samlede tabsabsorberende buffer for nogle ordninger overstiger de til ordningen hørende aktivers værdi. Selskabet blev derfor bedt om at redegøre for effekten og følgevirkningerne af dette.

Operationelle hændelser

Selskabet har i perioden fra primo 2016 til april 2018 opgjort de garanterede ydelser forkert. Fejlen er sket i forbindelse med beregningen af genkøbsværdierne på nyttegningsgrundlaget. Da fejlen blev opdaget, udgjorde den 1,2 mia. kr. set i forhold til de samlede garanterede ydelser på 5,5 mia. kr. Finanstilsynet konstaterede, at fejlen ikke var rapporteret til bestyrelsen, og selskabet fik derfor påbud om fastsætte en politik for operationelle risici, som i tilstrækkelig grad fastsætter krav til rapportering om operationelle risici samt at indføre forretningsgange, der sikrer, at bestyrelsen modtager rapportering om væsentlige forhold.

Nøglefunktioner

Selskabet fik påbud om at sikre, at risikostyringssystemet fungerer effektivt. Selskabet skal sikre, at risikostyringsfunktionen inddrages i forhold til, hvordan risici måles, og at den får mulighed for at udtale sig om risikoen, inden investeringsbeslutninger foretages, så det sikres, at risikostyringsfunktionen er med inde over større investeringer og således kan identificere og vurdere nye risici.

Selskabet fik endvidere påbud om sikre, at compliancefunktionens opgaver omfatter en vurdering af, hvorvidt de foranstaltninger, der er truffet til at undgå manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt er tilstrækkelige, så det sikres, at selskabet opdager og mindsker compliancerisici i forhold til alle relevante områder.

Selskabet fik desuden påbud om at udpege en person, der er uafhængig af selskabets forretning, som ansvarlig nøgleperson for intern audit.

Selskabet havde ultimo 2018 et solvenskapitalkrav på 1,7 mia. kr. og en solvensgrad på 3,4.