

Anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed

I henhold til § 29, stk. 2, i Lov om forsikringsvirksomhed i tværgående pensionskasser, livsforsikringsselskaber og skadesforsikringsselskaber m.v. (lov om forsikringsvirksomhed) skal de dele af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed, der fremgår af stk. 1, nr. 1-3 og 6, samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet senest samtidig med, at grundlaget m.v. tages i anvendelse. I medfør af lovens § 29, stk. 4, skal de anmeldte forhold opfylde kravene i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed. I denne anmeldelse forstås ved livsforsikringsselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at udøve livsforsikringsvirksomhed efter § 14 i lov om forsikringsvirksomhed.

Brevdato
Den 16. december 2025
Livsforsikringsselskabets navn
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
Overskrift
Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen. Satser til markedsværdiopgørelser 2025.
Resumé
Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen. Anmeldelsen ændrer de forudsætninger om dødelighed, som selskabet anvender ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Øvrige satser er uændrede. Som bilag vedlægges "Statistisk analyse af bestandsdødeligheden 2025" og "Gældende satsbilag vedrørende markedsværdigrundlaget" i en version med ændringsmarkering samt en version uden ændringsmarkering.
Lovgrundlaget
Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 29, stk. 1, nr. 1-3 og 6, anmeldelsen vedrører. Anmeldelsen vedrører § 29, stk. 1, nr. 6) grundlaget for beregning af livsforsikringshensættelser såvel for den enkelte forsikringsaftale som for selskabet som helhed.
Ikrafttrædelse
Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse. Anmeldelsen træder i kraft den 31. december 2025.

Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer. Anmeldelsen erstatter anmeldelse af 16. december 2024 "Satser til markedsværdiopgørelser 2024".																												
Angivelse af forsikringsklasse Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse eller hvilke forsikringsklasser det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2. Anmeldelsen vedrører forsikringsklasse I.																												
Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold Livsforsikringsselskabet skal angive anmeldelsens indhold med analyser, beregninger m.v. på en så klar og præcis form, at anmeldelsen uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 3. Til beregning af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi anmelder selskabet en dødelighed, som er baseret på statistisk test af selskabets observerede dødelighed mod det af Finanstilsynet opstillede benchmark. Den anmeldte dødelighed består af en nuværende, observeret dødelighed samt en forventning til fremtidige levetidsforbedringer. Den nuværende, observerede dødelighed er fremkommet ved statistisk analyse baseret på Finanstilsynets anvisninger. De fremtidige levetidsforbedringer anmeldes som givet ved Finanstilsynets gældende benchmark for fremtidige levetidsforbedringer 2024. Den statistiske analyse består af en række tests som er beskrevet i det vedlagte bilag "Statistisk analyse af bestandsdødeligheden 2025". Resultatet af disse tests er, at PensionDanmark baseret på Finanstilsynets givne model med udgangspunkt i benchmark for 2024 og data for perioden 2020-2024 kan påvise en signifikant afvigelse fra Finanstilsynets benchmark for alle aldre og grupper. Parameterværdierne for den nuværende, observerede dødelighed udtrykt som modeldødeligheden, er givet ved følgende, og anvendes i henhold til den af Finanstilsynet opstillede model: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Gruppe</th><th>a_40</th><th>a_60</th><th>a_80</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>'Aktive' kvinder</td><td>-0,2201</td><td>0,0406</td><td>0,1811</td></tr> <tr> <td>'Aktive' mænd</td><td>0,0137</td><td>-0,0107</td><td>0,1780</td></tr> <tr> <td>'Ikke aktive' kvinder</td><td>1,2516</td><td>0,2986</td><td>0,7785</td></tr> <tr> <td>'Ikke aktive' mænd</td><td>1,5925</td><td>0,8520</td><td>0,5573</td></tr> <tr> <td>'Ikke aktive' kvinder tilkendt før år 2009</td><td>-1,3441</td><td>-0,0600</td><td>0,9033</td></tr> <tr> <td>'Ikke aktive' mænd tilkendt før år 2009</td><td>0,9138</td><td>0,2971</td><td>0,7278</td></tr> </tbody> </table>	Gruppe	a_40	a_60	a_80	'Aktive' kvinder	-0,2201	0,0406	0,1811	'Aktive' mænd	0,0137	-0,0107	0,1780	'Ikke aktive' kvinder	1,2516	0,2986	0,7785	'Ikke aktive' mænd	1,5925	0,8520	0,5573	'Ikke aktive' kvinder tilkendt før år 2009	-1,3441	-0,0600	0,9033	'Ikke aktive' mænd tilkendt før år 2009	0,9138	0,2971	0,7278
Gruppe	a_40	a_60	a_80																									
'Aktive' kvinder	-0,2201	0,0406	0,1811																									
'Aktive' mænd	0,0137	-0,0107	0,1780																									
'Ikke aktive' kvinder	1,2516	0,2986	0,7785																									
'Ikke aktive' mænd	1,5925	0,8520	0,5573																									
'Ikke aktive' kvinder tilkendt før år 2009	-1,3441	-0,0600	0,9033																									
'Ikke aktive' mænd tilkendt før år 2009	0,9138	0,2971	0,7278																									
Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for den enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Hvis der ingen konsekvenser er, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor. Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 1, og stk. 3-5. Anmeldelsen har ingen juridiske konsekvenser for forsikringstagerne, da der udelukkende anmeldes satser til opgørelse af livsforsikringshensættelserne.																												

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske konsekvenser for de enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Hvis der ingen konsekvenser er, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 1, og stk. 3-5.

Anmeldelsen har ingen direkte økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne, da der udelukkende anmeldes satser til opgørelse af livsforsikringshensættelserne.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 7. Hvis der ingen konsekvenser er, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 2, og stk. 6-7.

Livsforsikringsselskabet kan alternativt anføre de dele af redegørelsen, som selskabet vurderer ikke er nødvendige for at kunne forstå de væsentligste elementer i forsikringen eller ikke er nødvendige for at kunne foretage kontrolberegninger, i et særskilt bilag, der ikke er offentligt tilgængeligt. Skemaet "Redegørelse i henhold til § 6 stk. 1." skal i så fald benyttes, jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Anmeldelsen har ingen juridiske konsekvenser for PensionDanmark, da der udelukkende anmeldes satser til opgørelse af livsforsikringshensættelserne.

Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 7. Hvis der ingen konsekvenser er, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 2, og stk. 6-7.

Livsforsikringsselskabet kan alternativt anføre de dele af redegørelsen, som selskabet vurderer ikke er nødvendige for at kunne forstå de væsentligste elementer i forsikringen eller ikke er nødvendige for at kunne foretage kontrolberegninger, i et særskilt bilag, der ikke er offentligt tilgængeligt. Skemaet "Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1." skal i så fald benyttes, jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Dødeligheden til brug for opgørelse af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi anvendes på den del af PensionDanmarks bestand som har garanterede ydelser. Pr. 30. september 2025 er der cirka 3.600 medlemmer omfattet heraf. Medlemmerne er opdelt i investeringsgrupper, jf. PensionDanmarks overskudspolitik, og hver investeringsgruppe har egne livsforsikringshensættelser, kollektivt bonuspotentiale og separate investeringsaktiver.

Datagrundlaget for anmeldelsen af opdateret dødelighed er PensionDanmarks klasse I forsikringer, som er de forsikringer, hvortil der afsættes livsforsikringshensættelser. Til brug for den statistiske analyse er PensionDanmarks medlemsbestand i analyseperioden benyttet, jf. beskrivelsen i bilaget "Statistisk analyse af bestandsdødeligheden 2025".

De økonomiske konsekvenser af at ændre dødelighedsforudsætninger i markedsværdigrundlaget er en stigning i hensættelserne til forsikringsklasse I. Beregnet med den gældende diskonteringsrente-kurve pr. 30. september 2025 udgør stigningen i hensættelserne ca. 4,5 mio. kr.

For Investeringsgruppe 1 med grundlagsrente 4,25 pct. betyder ændringen i dødelighedsforudsætninger en stigning i livsforsikringshensættelsen pr. 30. september 2025 på ca. 1,6 mio. kr., således at hensættelsen stiger fra 1.351 mio. kr. til 1.353 mio. kr.

For Investeringsgruppe 2 med grundlagsrente 1,5 pct. betyder ændringen i dødelighedsforudsætninger en stigning i livsforsikringshensættelsen på ca. 1,9 mio. kr., så den stiger fra 446 mio. kr. til 448 mio. kr.

Investeringsgruppe 3 med grundlagsrente 2,5 pct. oplever en stigning i livsforsikringshensættelsen på ca. 0,7 mio. kr. som følge af ændringen i dødelighedsforudsætninger, således at hensættelserne stiger fra 313 mio. kr. til 314 mio. kr.

For bestanden af medlemmer fra det tidligere PKAD stiger livsforsikringshensættelsen med ca. 0,3 mio. kr. som følge af en ændring i levetidsforudsætningerne. Hensættelserne stiger fra 183 mio. kr. til 184 mio. kr.

Gruppen PKAD er uden ret til bonus, og eventuelle ændringer i livsforsikringshensættelsen for ordningen påvirker PensionDanmarks egenkapital.

De anmeldte forhold anses for værende rimelige og betryggende.

Navn

Angivelse af navn

Susanne Østergaard Lundby

Dato og underskrift

Den 16. december 2025

Navn

Angivelse af navn

Peter Stensgaard Mørch

Dato og underskrift

Den 16. december 2025

Navn

Angivelse af navn

Dato og underskrift

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Susanne Østergaard Lundby

Underskriver

På vegne af: PensionDanmark Pensionsforsikringsaktie...

Serienummer: 8049cce4-fb30-4e60-8955-dc31dd29e254

IP: 80.80.xxx.xxx

2025-12-15 10:08:06 UTC



Peter Stensgaard Mørch

Underskriver

På vegne af: PensionDanmark Pensionsforsikringsaktie...

Serienummer: 95837175-ac5f-419b-9f4e-e87686aecd8f

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-12-17 07:41:03 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

GÆLDENDE SATSBILAG VEDRØRENDE MARKEDSVÆRDIGRUNDLAGET

Anmeldelse af satsbilag for opgørelse af livsforsikringshensættelser under forsikringsklasse I til markedsværdi gældende indtil andet anmeldes.

Risikoelementer

Dødelighed

PensionDanmark anvender modeldødeligheden som defineret af Finanstilsynet i brev af 9. december 2010.

Dødeligheden er givet ved

$$\bar{\mu}^d(x, i, k) = \tilde{\mu}(x, i, k) (\exp(a_{40,k}r_{40} + a_{60,k}r_{60} + a_{80,k}r_{80})) (1 - R(x, k))^{i-2024}$$

Hvor

$\tilde{\mu}$ er Finanstilsynets benchmarkdødelighed.

x er alder

i er kalenderåret

k er køn

R er Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Dødelighed for aktive

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	-0,2201	0,0406	0,1811

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	0,0137	-0,0107	0,1780

Dødelighed for ikke aktive

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	1,2516	0,2986	0,7785

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	1,5925	0,8520	0,5573

Dødelighed for ikke aktive tilkendt før 2009

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	-1,3441	-0,0600	0,9033

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.2025 – indtil andet anmeldes	0,9138	0,2971	0,7278

Invaliditet

Invaliditeten for en x årig er givet ved

$$\mu_x^i = a^i + 10^{b+c \cdot x - 10}$$

Periode/Parameter	a	b	c
31.12.2010	-0,0002100	6,39142	0,02590

Beregningsprincip for opgørelse af ægtefællehensættelser

Opgørelsen af hensættelser til ægtefællepensioner sker i lighed med selskabets øvrige hensættelser på sandsynlighedsvægtede cashflows.

Renter**Diskonteringsrente**

Diskonteringsrenten finder anvendelse ved beregning af nutidsværdien af betalingsstrømme. Betalingsstrømme omfatter ydelser, præmier og omkostninger.

PensionDanmark anvender den af EIOPA opgjorte diskonteringsrente uden volatilitetsjustering.

Forudsat reguleringssats for tilsagnsmedlemmer af det tidligere Arbejderbevægelsens Pensionskasse (APK)

Periode / reguleringssats	Lønregulering	Pristalsregulering
31.12.2006 – indtil andet anmeldes	2 pct.	2 pct.

Forudsat reguleringssats for tilsagnsmedlemmer af den tidligere Pensionskasse for kvindeligt arbejderforbund i Danmark (PKAD)

Periode / reguleringssats	Fast regulering	Løn- / pristalsregulering
Indtil andet anmeldes	2 pct.	3,5 pct.

Omkostninger

Der indregnes omk^{MV} i opgørelsen af hensættelser:

Periode	Gruppe	omk^{MV}
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	For medlemmer tegnet på P66 4,25%	1.500 kr.
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	Rentegruppe 4	400 kr.
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	Rentegruppe 5	700 kr.

Fra 1. juli 2009 tilhører rentegruppe 4 investeringsgruppe 2, mens rentegruppe 5 tilhører investeringsgruppe 3. Medlemmer tegnet på P66 4,25 % tilhører investeringsgruppe 1.

For medlemmer af gruppen PKAD benyttes omkostningssatsen 0:

Periode	0
31.12.2022 og indtil andet anmeldes	1.500 kr.

Omkostningssatserne reguleres i beregningen af fremtidige cashflows med den årlige inflation:

Periode / Årlig sats	Inflation
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	2,0 pct.

Kapitalomkostningssats

Til beregning af risikomargen indgår en kapitalomkostningssats, CoC:

Periode / Årlig sats	CoC
1.01.2016 – indtil andet anmeldes	6 pct.

Genkøb

Der regnes med en genkøbsintensitet på 0,0025 for eventuelle forsikringsdele og 0 pct. for aktuelle forsikringsdele.

Fripolice

Der regnes med en fripoliceintensitet på 0,0300 for alle præmiebetalende forsikringsdele.

GÆLDENDE SATSBILAG VEDRØRENDE MARKEDSVÆRDIGRUNDLAGET

Anmeldelse af satsbilag for opgørelse af livsforsikringshensættelser under forsikringsklasse I til markedsværdi gældende indtil andet anmeldes.

Risikoelementer

Dødelighed

PensionDanmark anvender modeldødeligheden som defineret af Finanstilsynet i brev af 9. december 2010.

Dødeligheden er givet ved

$$\mu^d(x, i, k) = \tilde{\mu}(x, i, k) (\exp(a_{40,k}r_{40} + a_{60,k}r_{60} + a_{80,k}r_{80})) (1 - R(x, k))^{i-2024}$$

Hvor

$\tilde{\mu}$ er Finanstilsynets benchmarkdødelighed.

x er alder

i er kalenderåret

k er køn

R er Finanstilsynets benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Dødelighed for aktive

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.2025 - indtil andet anmeldes	-0,2201483	0,0406644	0,1811582

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.2025 - indtil andet anmeldes	-0,0137977	-0,0107915	0,1780699

Dødelighed for ikke aktive

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.2025 - indtil andet anmeldes	1,25163077	0,29863326	0,7785891

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.2025 - indtil andet anmeldes	1,59253295	0,85209816	0,55735086

Dødelighed for ikke aktive tilkendt før 2009

Faktorerne $a_{40,k}$, $a_{60,k}$, $a_{80,k}$ estimeres årligt på basis af Finanstilsynets offentliggjorte benchmark.

Periode/Parameter	$a_{40,kvinde}$	$a_{60,kvinde}$	$a_{80,kvinde}$
31.12.20254 – indtil andet anmeldes	-10,34412398	-0,06002699	01,90330300

Periode/Parameter	$a_{40,mand}$	$a_{60,mand}$	$a_{80,mand}$
31.12.20254 – indtil andet anmeldes	0,9138055	0,29713940	0,727843

Invaliditet

Invaliditeten for en x årig er givet ved

$$\mu_x^i = a^i + 10^{b+c \cdot x - 10}$$

Periode/Parameter	a	b	c
31.12.2010	-0,0002100	6,39142	0,02590

Beregningsprincip for opgørelse af ægtefællehensættelser

Opgørelsen af hensættelser til ægtefællepensioner sker i lighed med selskabets øvrige hensættelser på sandsynlighedsvægtede cashflows.

Renter**Diskonteringsrente**

Diskonteringsrenten finder anvendelse ved beregning af nutidsværdien af betalingsstrømme. Betalingsstrømme omfatter ydelser, præmier og omkostninger.

PensionDanmark anvender den af EIOPA opgjorte diskonteringsrente uden volatilitetsjustering.

Forudsat reguleringssats for tilsagnsmedlemmer af det tidligere Arbejderbevægelsens Pensionskasse (APK)

Periode / reguleringssats	Lønregulering	Pristalsregulering
31.12.2006 – indtil andet anmeldes	2 pct.	2 pct.

Forudsat reguleringssats for tilsagnsmedlemmer af den tidligere Pensionskasse for kvindeligt arbejderforbund i Danmark (PKAD)

Periode / reguleringssats	Fast regulering	Løn- / pristalsregulering
Indtil andet anmeldes	2 pct.	3,5 pct.

Omkostninger

Der indregnes omk^{MV} i opgørelsen af hensættelser:

Periode	Gruppe	omk^{MV}
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	For medlemmer tegnet på P66 4,25%	1.500 kr.
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	Rentegruppe 4	400 kr.
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	Rentegruppe 5	700 kr.

Fra 1. juli 2009 tilhører rentegruppe 4 investeringsgruppe 2, mens rentegruppe 5 tilhører investeringsgruppe 3. Medlemmer tegnet på P66 4,25 % tilhører investeringsgruppe 1.

For medlemmer af gruppen PKAD benyttes omkostningssatsen 0:

Periode	0
31.12.2022 og indtil andet anmeldes	1.500 kr.

Omkostningssatserne reguleres i beregningen af fremtidige cashflows med den årlige inflation:

Periode / Årlig sats	Inflation
31.12.2022 – indtil andet anmeldes	2,0 pct.

Kapitalomkostningssats

Til beregning af risikomargen indgår en kapitalomkostningssats, CoC:

Periode / Årlig sats	CoC
1.01.2016 – indtil andet anmeldes	6 pct.

Genkøb

Der regnes med en genkøbsintensitet på 0,0025 for eventuelle forsikringsdele og 0 pct. for aktuelle forsikringsdele.

Fripolice

Der regnes med en fripoliceintensitet på 0,0300 for alle præmiebetalende forsikringsdele.

Bilag Statistisk analyse af bestandsdødeligheden 2025

Finanstilsynet har i brev af 17. september 2025 bedt selskaberne om at indberette resultaterne af levetidsanalysen foretaget med udgangspunkt i benchmark for levetidsforudsætninger 2024 og i overensstemmelse med brev af 25. marts 2011, brev af 19. maj 2011 samt brev af 24. april 2012.

Dette bilag indeholder resultaterne af PensionDanmarks levetidsanalyse foretaget med udgangspunkt i benchmark for levetidsforudsætninger 2024 og vedlægges anmeldelsen "Satser til markedsværdiopgørelser 2025" af 16. december 2025.

Konklusionen på dette års levetidsanalyse er, at PensionDanmark baseret på Finanstilsynets givne model med udgangspunkt i benchmark for 2024 og data for perioden 2020-2024 kan påvise en signifikant afvigelse fra Finanstilsynets benchmark for alle aldre og dødeligheder.

I vedlagte anmeldelse "Dødelighed til markedsværdiopgørelser 2025" ændrer PensionDanmark de forudsætninger om dødelighed, som selskabet anvender ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne ultimo 2025, således at der anvendes den modeldødelighed, som fremkommer af levetidsanalysen. Til brug for regnskabsaflæggelsen ultimo 2024 blev anvendt den modeldødelighed, som fremkom af sidste års analyse, altså baseret på benchmark for 2023.

Finanstilsynets breve af henholdsvis 25. marts 2011 og 19. maj 2011 indeholder følgende krav til PensionDanmarks indberetning af analysen:

1. Datagrundlag
2. Resultaterne af samtlige af de af Finanstilsynet definerede statistiske tests af afvigelser mellem selskabets observerede dødelighed og Finanstilsynets benchmark, herunder testsandsynligheder og parametre
3. Grafisk fremstilling af den observerede dødelighed, den anmeldte dødelighed uden levetidsforbedringer, benchmark for den nuværende dødelighed og modeldødeligheden
4. Angivelse af om selskabets anmeldte fremtidige levetidsforbedringer afviger fra Finanstilsynets benchmark og i givet fald hvor meget
5. Opgørelse af livsforsikringshensættelserne med den anmeldte dødelighed, med Finanstilsynets benchmark for nuværende dødelighed og benchmark for levetidsforbedringer, samt med modeldødeligheden fastsat under afsnit 2 tillagt Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer
6. Restlevetiden for en 0-årig, 20-årig, en 40-årig, en 60-årig og en 80-årig med tegningsgrundlagets dødelighed, med den nuværende anmeldte dødelighed inkl. levetidsforbedringer samt modeldødeligheden fastsat i henhold til punkt 2 tillagt Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer
7. Vurdering af om den gennemførte analyse giver et retvisende billede af dødeligheden i bestanden

Nummereringen anvendes i det efterfølgende til at referere til Finanstilsynets krav.

Alle regnskabsmæssige opgørelser er foretaget med udgangspunkt i bestanden, som den så ud til regnskabet for september 2025.

1. Datagrundlag

Indberetningen skal indeholde en beskrivelse af datagrundlaget anvendt til de statistiske test og til fastsættelse af dødeligheder.

PensionDanmark har cirka 3.600 medlemmer på forsikringsklasse I pr. 30. september 2025. Heraf er 1/2 invalide ('ikke-aktive'), der er hensat på en invalidedødelighed.

Til brug for analysen er oplysninger om PensionDanmarks medlemsbestand benyttet, og der indgår således oplysninger om cirka 1.055.000 medlemmer, hvoraf omkring 24.000 er eller har været invalide (gruppen 'ikke-aktive').

I forbindelse med den statistiske test er der i lighed med tidligere år skelnet mellem de to grupper, 'aktive' og 'ikke-aktive' og derudover er der fastsat yderligere en dødelighed vedr. 'invalide med tilkendelse før 1. januar 2009', også kaldet 'ikke-aktive før 2009'. Datoen den 1. januar 2009 er en fast skæringsdato og ændrer sig ikke i fremtidige opdateringer af dødeligheden.

Datagrundlaget for gruppen 'ikke-aktive' er 21.030 ikke-aktive medlemmer, mens der til brug for dødeligheden 'ikke-aktive før 2009' udelukkende er brugt data for medlemmer med en tilkendelsesdato før 1. januar 2009. Det er den medlemsbestand, hvorpå dødeligheden anvendes, som datagrundlaget er fastlagt efter.

Begrundelsen for at opdele bestanden af invalide i 2 grupper, 'ikke-aktive' og 'ikke-aktive før 2009' er en konstatering af, at antallet af dødsfald i gruppen af 'ikke-aktive før 2009' er væsentlig færre, gruppens størrelse taget i betragtning, end gruppen af 'ikke-aktive'. Datagrundlaget for 'ikke-aktive' omfatter alle invalidetilkendelser og anvendes på Investeringsgruppe 1, som er den eneste af investeringsgrupperne, hvor der kan ske nye invalidetilkendelser.

Investeringsgruppe 1 (grundlagsrente 4,25 pct.) består af aktive (præmiebetalende, hvilende, alderspensionister osv.) og ikke-aktive medlemmer (invalide). I gruppen forekommer både "nye" og "gamle" invalide, og Investeringsgruppe 1 anvender således dødelighederne for 'aktive' og 'ikke-aktive'.

Investeringsgruppe 2 (grundlagsrente 1,5 pct.) og Investeringsgruppe 3 (grundlagsrente 2,5 pct.) er derimod karakteriseret ved at være grupper, hvor "nye" invalide ikke vil forekomme. Grupperne består udelukkende af medlemmer, som pr. 1. januar 2009 primært var aktuelle alderspensionister eller aktuelle invalidepensionister samt et begrænset antal børne- og ægtefællepensionister. De to grupper består af medlemmer, som har været aktuelle længe og som derfor – for de invalides vedkommende – må forventes at have en dødelighed, som nærmer sig dødeligheden for de aktive.

2. Resultater af statistiske test på nuværende dødelighed, testsandsynligheder og parametre

Indberetningen skal indeholde resultaterne af samtlige af de (ovenstående) statistiske tests, som selskabet har gennemført, herunder testsandsynligheder og estimerede parametre.

Finanstilsynets givne model, der testet i er givet ved følgende:

$$N_{x,i,k} \sim \text{Poisson}(\mu_{x,i,k} \cdot E_{x,i,k})$$

$$\mu_{x,i,k} = (\exp(a_{40} \cdot r_{40} + a_{60} \cdot r_{60} + a_{80} \cdot r_{80})) \cdot \text{FTbenchmark}_{x,i,k}$$

x : alder

i : kalenderår

k : køn

Med følgende aldersafhængige regressorer:

$$r_{40} = \min\left(1, \max\left(\frac{(60-x)}{(60-40)}, 0\right)\right)$$

$$r_{60} = \min\left(1, \max\left(\frac{(80-x)}{(80-60)}, 0\right)\right)$$

$$r_{80} = \min\left(1, \max\left(\frac{(100-x)}{(100-80)}, 0\right)\right)$$

Svarende til

$r_{40} = 1$ når $x \leq 40$, $r_{40} = 0$ når $x \geq 60$ og $r_{40} \in (0,1)$ når $40 < x < 60$

$r_{60} = 1$ når $x \leq 60$, $r_{60} = 0$ når $x \geq 80$ og $r_{60} \in (0,1)$ når $60 < x < 80$

$r_{80} = 1$ når $x \leq 80$, $r_{80} = 0$ når $x \geq 100$ og $r_{80} \in (0,1)$ når $80 < x < 100$

Testet er udført i overensstemmelse med brev af 19. maj 2011, og resultaterne er opsummeret i tabellerne 1 – 6.

Resultatet af testene er, at PensionDanmark baseret på Finanstilsynets givne model med nuværende benchmark og nuværende data kan påvise en signifikant afvigelse fra Finanstilsynets benchmark for alle aldre og grupper.

Tabel 1. Gruppe 'aktive' kvinder

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	111,72	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	21,70	<0,0001	=>Forkast hypotesen

Tabel 2. Gruppe 'aktive' mænd

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	451,95	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	113,77	<0,0001	=>Forkast hypotesen

Tabel 3. Gruppe 'ikke-aktive' kvinder

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	386,37	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	35,10	<0,0001	=> Forkast hypotesen

Tabel 4. Gruppe 'ikke-aktive' mænd

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	2225,01	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	54,12	<0,0001	=>Forkast hypotesen

Tabel 5. Gruppe 'ikke-aktive' kvinder tilkendt før 1. januar 2009

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	113,18	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	31,30	<0,0001	=>Forkast hypotesen

Tabel 6. Gruppe 'ikke-aktive' mænd tilkendt før 1. januar 2009

Hypotese	DF	χ^2	P-værdi	Resultat
$a_{40} = a_{60} = a_{80} = 0$	3	375,39	<0,0001	=>Forkast hypotesen
$a_{80} = 0$	1	56,99	<0,0001	=>Forkast hypotesen

Modeldødeligheden for de seks grupper er givet ved estimerede parametre og er angivet i tabel 7.

Tabel 7. Parameterværdier til modeldødeligheden

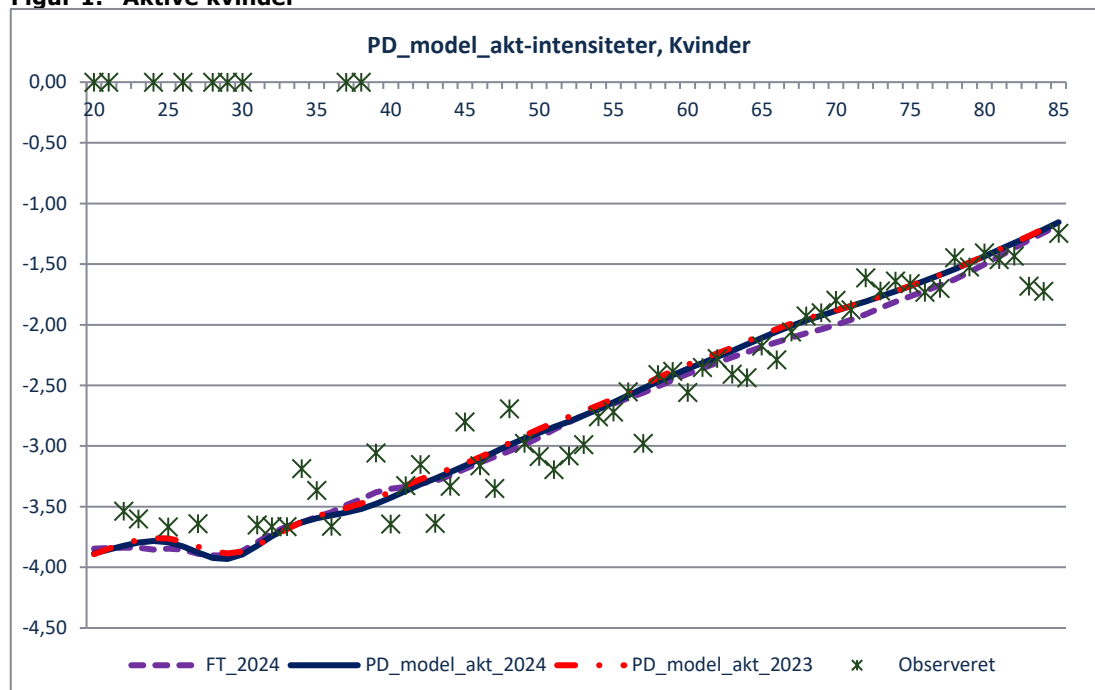
Gruppe	a_40	a_60	a_80
'Aktive' kvinder	-0,2201	0,0406	0,1811
'Aktive' mænd	0,0137	-0,0107	0,1780
'Ikke aktive' kvinder	1,2516	0,2986	0,7785
'Ikke aktive' mænd	1,5925	0,8520	0,5573
'Ikke aktive' kvinder tilkendt før år 2009	-1,3441	-0,0600	0,9033
'Ikke aktive' mænd tilkendt før år 2009	0,9138	0,2971	0,7278

3. Grafisk fremstilling

Indberetningen skal desuden indeholde en grafisk fremstilling, med alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen, af den observerede dødelighed, den nuværende anmeldte dødelighed uden levetidsforbedringer, benchmark for den observerede nuværende dødelighed og modeldødeligheden.

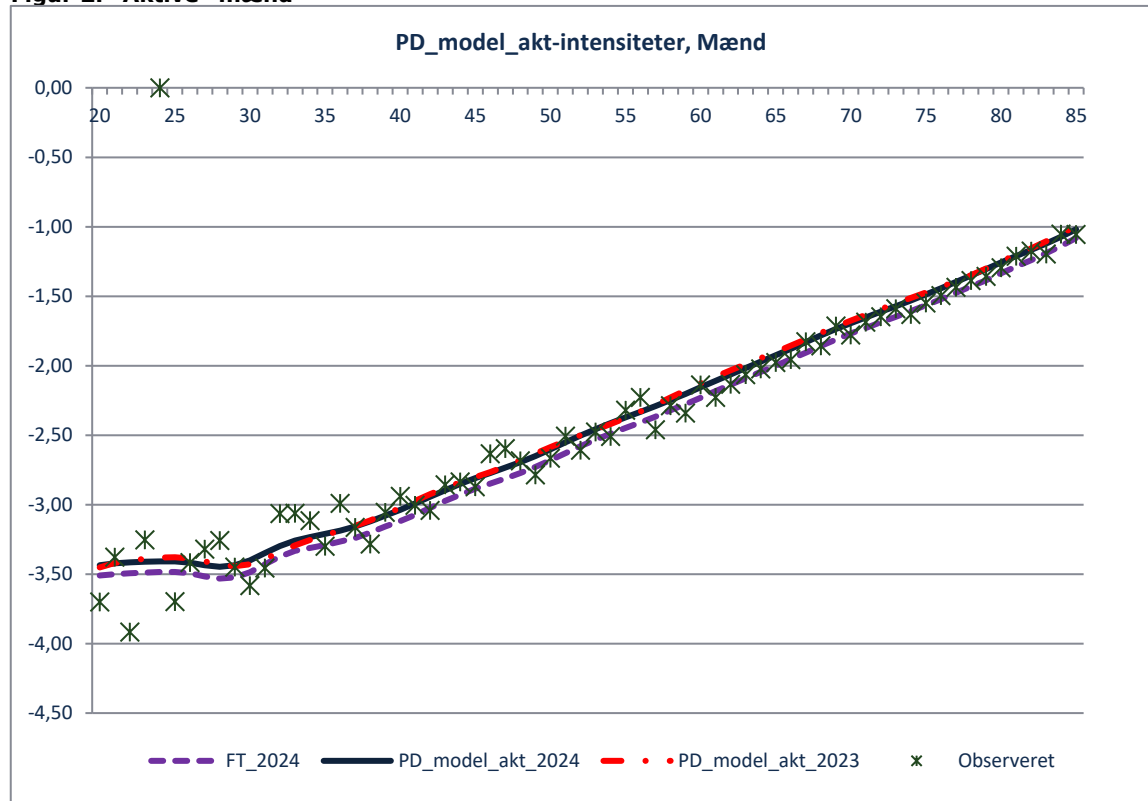
I figur 1 og figur 2 er vist logaritmen til dødeligheden for den observerede dødelighed, den nuværende anmeldte dødelighed (PD model aktive 2023), benchmark for den observerede nuværende dødelighed (FT Benchmark 2024) og modeldødeligheden fra dette års analyse (PD model aktive 2024).

Figur 1. "Aktive kvinder"



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

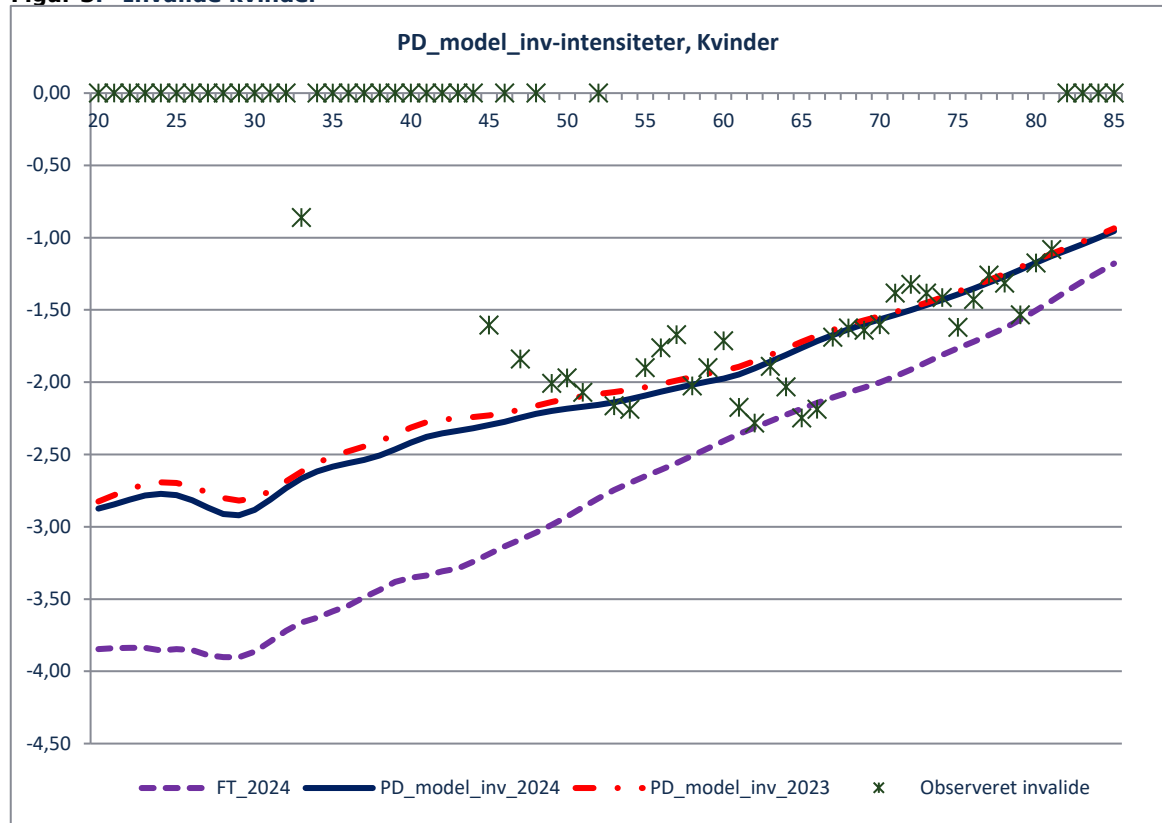
Figur 2. "Aktive" mænd



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

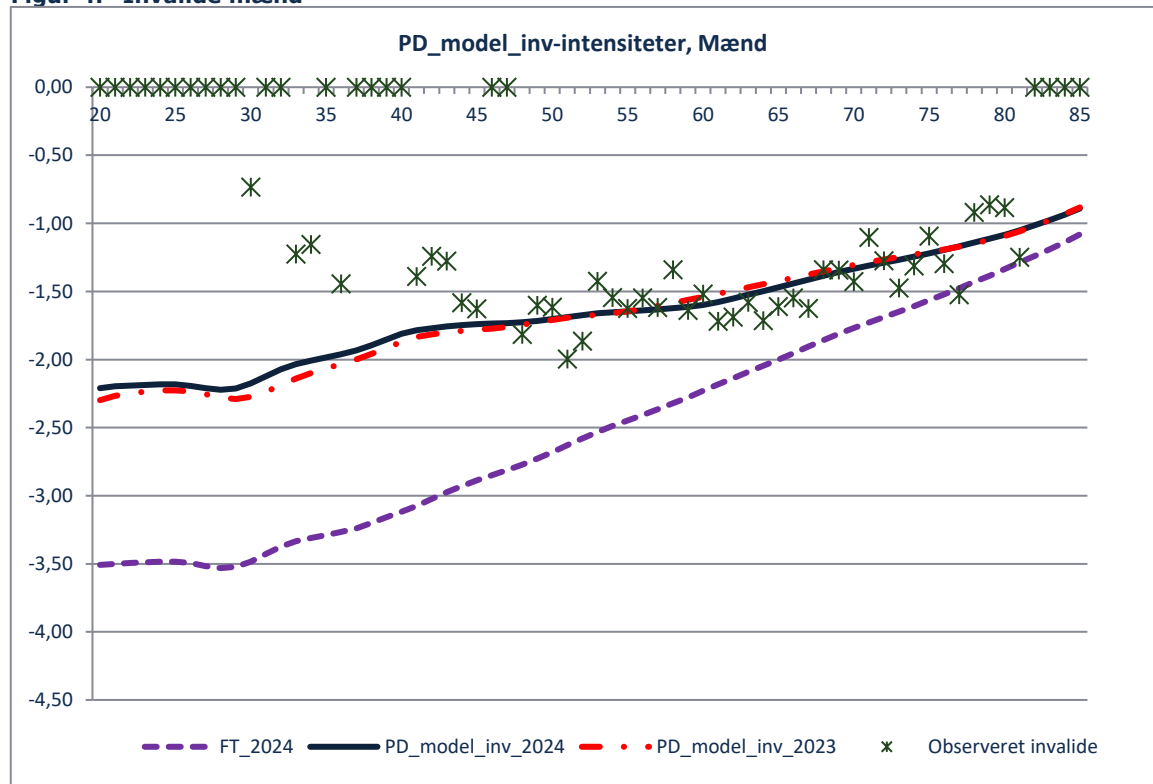
I figur 3 og figur 4 nedenfor er vist logaritmen til dødeligheden for den observerede dødelighed, den nuværende anmeldte dødelighed (PD model inv 2023), benchmark for den observerede nuværende dødelighed (FT Benchmark 2024) og modeldødeligheden fra dette års analyse (PD model inv 2024).

Figur 3. "Invalide kvinder"



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

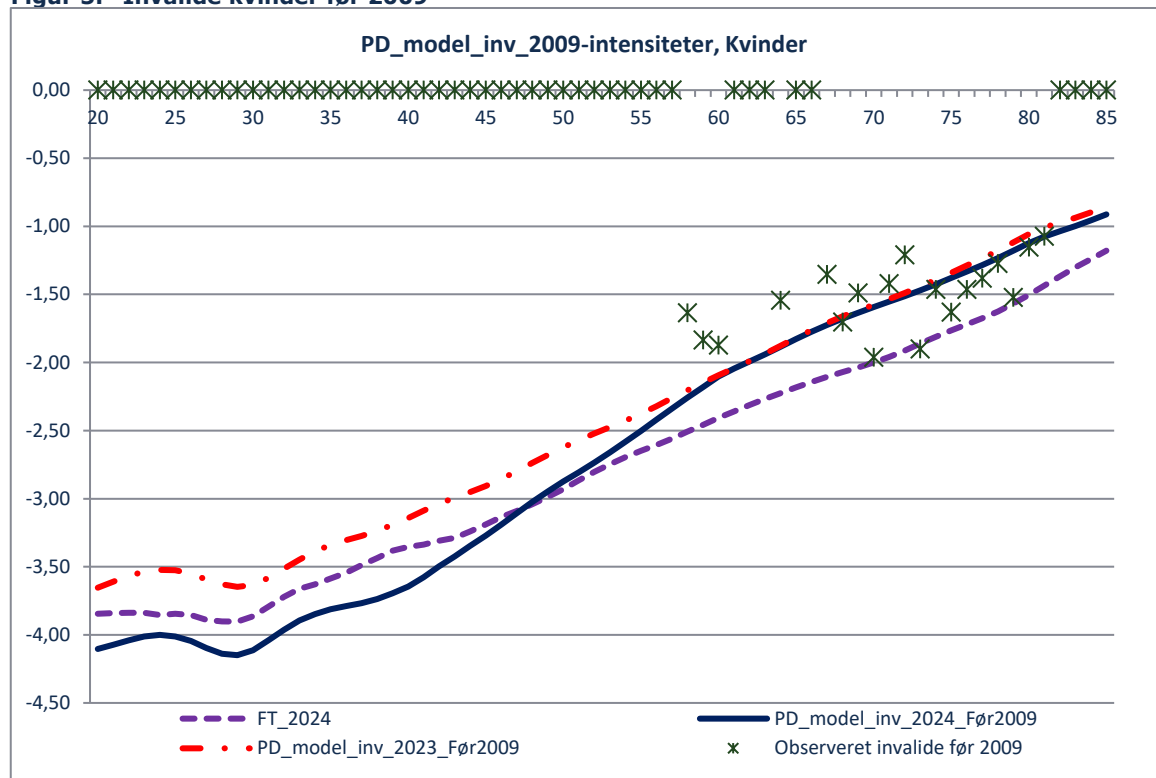
Figur 4. "Invalide mænd"



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

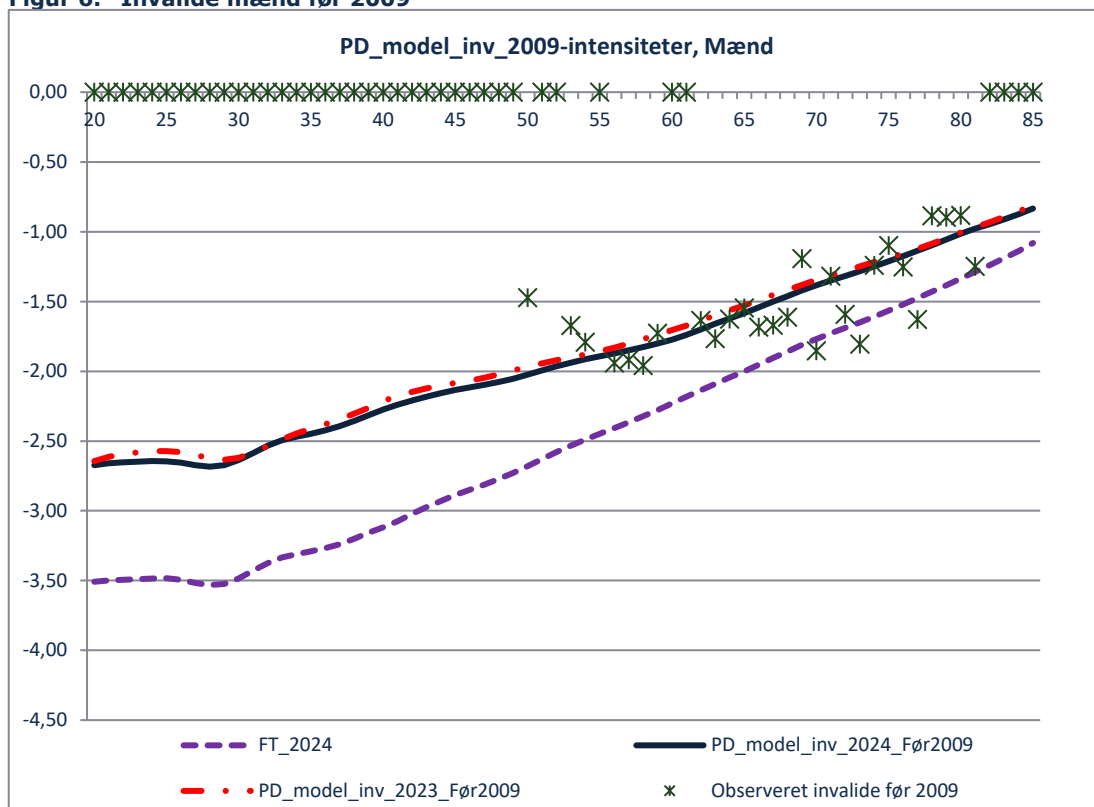
I figur 5 og figur 6 er vist logaritmen til dødeligheden for den observerede dødelighed, den nuværende anmeldte dødelighed (PD model inv 2023 før 2009), benchmark for den observerede nuværende dødelighed (FT Benchmark 2024) og modeldødeligheden fra dette års analyse (PD model inv 2024 før 2009).

Figur 5. "Invalide kvinder før 2009"



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

Figur 6. "Invalide mænd før 2009"



Note: Alder på x-aksen og logaritmen til dødeligheden på y-aksen

4. Sammenligning af forventede levetidsforbedringer

Indberetningen skal derudover indeholde en beregning af, om og i givet fald hvor meget selskabets anmeldte forventede fremtidige levetidsforbedringer afviger fra benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

PensionDanmark har anmeldt forventede fremtidige levetidsforbedringer svarende til Finanstilsynets gældende benchmark. Der er således ingen afvigelser mellem selskabets anmeldte forventede fremtidige levetidsforbedringer og Finanstilsynets benchmark.

5. Livsforsikringshensættelserne

Selskabet skal redegøre for konsekvenserne af en ændring af levetidsforudsætningerne. Selskaberne skal beregne livsforsikringshensættelserne med henholdsvis den nuværende anmeldte dødelighed, med Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer, og endelig med modeldødeligheden tillagt levetidsforbedringer.

PensionDanmark opgør livsforsikringshensættelser separat for hver af de tre anmeldte investeringsgrupper. Herudover opgør PensionDanmark hensættelser til brug for tilsagnsordninger vedrørende medlemmer af det tidligere PKAD.

Opgørelserne i tabel 8 er alle foretaget med rentekurven (EIOPA) af 30. september 2025.

Tabel 8. Livsforsikringshensættelser, mio. kr.

Investerings-gruppe ¹	Medlemmer, antal	Anmeldt MV-dødelighed	Finanstilsynets benchmark	PD Modeldødelighed
1	1.249	1.351	1.415	1.353
2	1.335	446	460	448
3	868	313	329	314
PKAD	132	183	194	184
Total	3.584	2.294	2.398	2.298

1. Jf. PensionDanmarks overskudspolitik

For Investeringsgruppe 1 (APK/PfC med grundlagsrente 4,25 pct.) betyder en ændring i levetidsforudsætningerne, at livsforsikringshensættelsen stiger med 1,6 mio. kr.

For Investeringsgruppe 2 (grundlagsrente 1,5 pct.) betyder en ændring i levetidsforudsætningerne, at livsforsikringshensættelsen stiger med 1,9 mio. kr.

For Investeringsgruppe 3 (grundlagsrente 2,5 pct.) betyder en ændring i levetidsforudsætningerne, at livsforsikringshensættelsen stiger med 0,7 mio. kr.

Bestanden af medlemmer fra det tidligere PKAD består af kvinder over 60 år, og 98 pct. af medlemmerne er alderspensionister. Gruppens livsforsikringshensættelse stiger med 0,3 mio. kr. som følge af en ændring i levetidsforudsætningerne.

6. Restlevetider

Desuden skal selskaberne beregne restlevetiden for en 0-årig, 20-årig, 40-årig, 60 årig og en 80 årig med henholdsvis tegningsgrundlagets dødelighed, den nuværende anmeldte dødelighed og modeldødeligheden tillagt levetidsforbedringer.

Tabel 9. Restlevetider 'aktive' mænd og kvinder

		Alder				
Dødelighedsintensitet	Køn	0	20	40	60	80
Nuværende, anmeldt PensionDanmark, modeldødelighed 2023	K	91,83	70,37	48,54	27,15	9,73
	M	89,76	67,76	45,50	24,24	8,16
PensionDanmark, modeldødelighed 2024	K	91,77	70,36	48,59	27,23	9,82
	M	89,65	67,73	45,59	24,41	8,30
Nytegningsgrundlag, 2,5 pct. og 4,25 pct. grundlag	K	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66
	M	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66

Tabel 10. Restlevetider 'ikke-aktive' mænd og kvinder

		Alder				
Dødelighedsintensitet	Køn	0	20	40	60	80
PensionDanmark model dødelighed 2023	K	86,41	63,90	41,79	22,25	7,52
	M	80,79	55,74	34,07	18,13	6,96
PensionDanmark model dødelighed 2024	K	86,73	64,55	42,52	22,64	7,71
	M	79,40	54,66	33,94	18,59	6,96
Nytegningsgrundlag, 2,5 pct. og 4,25 pct. grundlag	K	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66
	M	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66
PensionDanmark model dødelighed 2023 (tilkendt før 1. jan 2009)	K	88,57	66,44	43,87	22,16	6,66
	M	84,12	60,29	37,71	18,77	6,21
PensionDanmark model dødelighed 2024 (tilkendt før 1. jan 2009)	K	89,18	67,20	44,71	22,72	7,27
	M	84,32	60,89	38,53	19,37	6,36
Nytegningsgrundlag, 1,5 pct. grundlag	K	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66
	M	91,81	71,98	52,11	32,30	13,66

Restlevetider på nytegningsgrundlag markeret med grå baggrund er ikke relevante for den pågældende bestand.

7. Vurdering af analysen

Selskabet skal give en vurdering af, om den gennemførte analyse giver et retvisende billede af dødeligheden i bestanden.

PensionDanmark har en stor homogen medlemsbestand, hvilket giver et godt udgangspunkt for estimation af dødeligheden i selskabet. PensionDanmarks bestand er dog en forholdsvis ung bestand, der er præget af en opstart, hvor bidragsindbetalingerne var meget beskedne og PensionDanmarks forsikringsbetingelser, der tilsiger en sumudbetaling af løbende ydelser under PBL's bagatelgrænse. Det samlede datamateriale, som PensionDanmark nu råder over, består af ca. 1.055.000 unikke medlemmer og er til brug for analysen observeret i årene 2020, 2021, 2022, 2023 og 2024. Resultaterne af levetidsanalysen vurderes derfor at give et retvisende billede af dødeligheden i bestanden.