

Sammenskrivning af det anmeldte det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed

I henhold til § 2, stk. 8, jf. § 2, stk. 9, i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed skal livsforsikringsselskabet hvert år inden udgangen af juni indsende en sammenskrivning af selskabets samlede gældende anmeldte tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed til Finanstilsynet. Det sammenskrevne tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed skal inkludere alle anmeldelser af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed, der i henhold til § 29, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed i tværgående pensionskasser, livsforsikringsselskaber og skadesforsikringsselskaber m.v. (lov om forsikringsvirksomhed) er indsendt til Finanstilsynet inden udgangen af det foregående år. Det sammenskrevne tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed må ikke indeholde tidligere anmeldte regler og satser, der ikke længere er gældende ved udgangen af det foregående år. Ved livsforsikringsselskaber forstås: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 14 i lov om forsikringsvirksomhed.

Brevdato
15. januar 2026
Livsforsikringsselskabets navn
AP Pension livsforsikringsaktieselskab
Offentlig tilgængelighed
Det sammenskrevne samlede anmeldte tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed er offentligt tilgængeligt, medmindre livsforsikringsselskabet hér angiver, at grundlaget m.v. indeholder dele, der i henhold til bekendtgørelsens § 5, stk. 2, ikke er offentligt tilgængelige, og tillige indsender et ekstra eksemplar af det sammenskrevne tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed til Finanstilsynet, hvor disse dele er udeladt, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 9,
Der indsendes to sammenskrevne tekniske grundlag for AP FlexPension.
Det ene grundlag er offentligt tilgængeligt, og det andet er ikke offentligt tilgængeligt, idet principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente for AP Stabil ikke er offentligt tilgængeligt.
Sammenskrevet gældende anmeldt teknisk grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed
Livsforsikringsselskabet skal angive en sammenskrivning af det samlede anmeldte tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 8 og 9.
De sammenskrevne tekniske grundlag for AP FlexPension er vedlagt.
Sammenskrivningen indeholder det tekniske grundlag for AP FlexPension indsendt 30. juni 2025 samt alle efterfølgende anmeldelser af ændringer indsendt til Finanstilsynet inden 31. december 2025.
Navn
Angivelse af navn

Bo Normann Rasmussen
Dato og underskrift
Navn
Angivelse af navn
Thomas Møller
Dato og underskrift
Navn
Angivelse af navn
Lars Keyper Winkel
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."

Lars Keyper Winkel

Underskriver 1

Serienummer: 0b9dd917-5bf7-4b00-8b7d-008c9feb431a

IP: 195.249.xxx.xxx

2026-01-13 14:44:00 UTC



Thomas Møller

Underskriver 1

Serienummer: 122ae302-95fa-4868-935d-37ae540ecbc6

IP: 193.163.xxx.xxx

2026-01-13 17:41:11 UTC



Nils Bo Normann Rasmussen

Underskriver 1

Serienummer: 60a14403-13cc-4b43-8836-3b937bd16e1b

IP: 195.249.xxx.xxx

2026-01-15 11:32:15 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **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.

Teknisk grundlag for AP FlexPension

Gældende fra 1. januar 2026

AP Pension livsforsikringsaktieselskab

The logo consists of the letters 'A' and 'P' in a bold, white, sans-serif font. The 'A' and 'P' are connected, with the 'P' having a thick vertical stem and a curved top. The logo is positioned in the lower half of the page, set against a solid orange background.

Indhold

1	Beskrivelse af AP FlexPension	1
1.1	Forsikringsdækninger	1
1.2	Opsparingsmuligheder	1
1.3	Investeringsmuligheder	2
1.4	Udbetalingsmuligheder	3
1.5	Overblik over pengeflow og fordeling af resultater	4
1.6	AP Loyalitetsbonus	5
2	Beregningsgrundlag	6
2.1	Grundlag for beregning af forsikringspræmier, tilbagekøbsværdier og fripolicer . .	6
2.2	Forsikringsformer	15
2.3	Teknisk beregning af grundformer	16
2.4	Grundlag for beregning af livsforsikringshensættelser	22
3	Regler for beregning og fordeling af realiseret resultat	31
3.1	Risikodækninger ved død samt udbetaling heraf	31
3.2	Policeandele med opsparing i AP Stabil	31
3.3	Policeandele med opsparing i markedsrente	32
3.4	Pensionister med policeandele i det garanterede produkt	32
4	AP Loyalitetsbonus	39
4.1	Virkemåde	39
4.2	Begreber og notation	40
4.3	Fordelingsprincip	40
4.4	Udbetaling	43
4.5	Forrentning	43
4.6	Fremregning og regnskabsmæssig opgørelse	44
4.7	Særskilt AP Loyalitetsbonus	46
5	Satser	47
5.1	Satser til depotfremregning og kontribution	47
5.2	Satser til opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser	57

1 Beskrivelse af AP FlexPension

AP FlexPension er et pensionsprodukt med forsikringsdækninger og opsparing. Forsikringsdækninger omfatter forsikringsdækninger ved død samt forsikringsdækninger tegnet som syge- og ulykkesforsikringer. Opsparingen kan før pensionering placeres i AP Stabil eller markedsrente eller en kombination heraf. Efter pensionering kan depotet eller dele heraf placeres i det garanterede produkt, AP Stabil eller markedsrente.

Dette kapitel indeholder en beskrivelse af AP FlexPension, og AP FlexPension uddybes i de efterfølgende kapitler.

Det tekniske grundlag inkl. satser og gebyrer for AP FlexPension er ikke garanteret, og kan derfor ændres ved anmeldelse til Finanstilsynet.

1.1 Forsikringsdækninger

Der kan tegnes risikodækninger ved død og risikodækninger i syge- og ulykkesforsikring (SUL).

Risikodækninger ved død ligger i forsikringsklasse I. For risikodækningerne opbygges der ikke reserve, idet disse er 1-årige risikodækninger, hvor prisen fastsættes med individuel eller solidarisk præmieberegning. Risikodækningerne ved død er ikke underlagt Bekendtgørelse om Kontributionsprincippet (herefter omtalt som Kontributionsbekendtgørelsen), da selskabet har aftalt andre principper for fordeling af under- og overskud. Resultatet af risikodækninger ved død tilfalder udelukkende egenkapitalen.

Risikodækninger i SUL tegnes som skadesforsikringsklasse 1 og 2, og fremgår derfor ikke af det tekniske grundlag.

1.2 Opsparingsmuligheder

Der er følgende opsparingsmuligheder:

- Livsvarig livrente
- Ophørende livrente
- Ratepension
- Kapitalpension
- Aldersopsparing

Derudover kan kunden tilvælge depotsikring, som sikrer at vedkommendes opsparing også udbetales i tilfælde af dødsfald før kunden når pensionsalderen.

For yderligere beskrivelse af opsparingsformerne henvises til kapitel 2.2.2.

1.3 Investeringsmuligheder

Der er mulighed for at vælge at investere opsparingen i AP Stabil eller markedsrente eller en kombination af begge.

AP Stabil og markedsrente er ugaranterede på alle parametre, herunder rente, biometriske risici, omkostninger, osv. For markedsrente er der dog et loft over investeringsomkostningerne ved opsparing i livscyklus- og profilfonde.

1.3.1 AP Stabil

AP Stabil er et gennemsnitsrenteprodukt i forsikringsklasse I, hvor AP Pension foretager investeringsvalgene, og kunden får et udjævnet afkast via en depotrente og en justeringsrente.

AP Stabil er ikke underlagt Kontributionsbekendtgørelsen, da selskabet har aftalt andre regler for fordeling af under- og overskud. For AP Stabil tilfalder risiko- og omkostningsresultatet egenkapitalen, mens renteresultatet tilfalder det kollektive bonuspotentiale.

1.3.2 Markedsrente

I markedsrente, som er forsikringsklasse III, kan kunden vælge mellem en eller flere af følgende fonde:

- Livscyklus: Der investeres i livscyklusfonde, hvor investeringsrisikoen reduceres gradvist, jo tættere kunden kommer på pensionsalderen. Dermed begrænses risikoen for større tab lige op til kunden skal på pension, og det sikres, at kunden oplever færre større udsving i de løbende udbetalinger efter pensionering. Kunden kan vælge mellem lav, mellem eller høj risiko afhængig af risikovillighed og risikoevne.
- Fast risikoprofil: Der investeres i profilfonde, hvor risikoen forbliver konstant gennem hele opsparingsperioden. Kunden kan vælge mellem fire risikoprofiler med henholdsvis lav, mellem, høj eller meget høj risiko, alt efter risikovillighed og risikoevne.
- Selvvalgte fonde: Bredt udvalg af fonde indenfor aktivklasserne aktier, obligationer og alternativer med forskellige risikoprofiler. Kunden kan selv sammensætte sit ønskede mix af fonde og derved risikoprofil.

Der findes to varianter af livscyklus- og profilfonde: AP Active og AP Bæredygtig. I AP Active sker der aktiv porteføljeforvaltning. I AP Bæredygtig fokuseres på bæredygtige investeringer.

Markedsrente er ikke underlagt Kontributionsbekendtgørelsen. Kunder får tilskrevet det faktiske afkast, og risiko- og omkostningsresultatet tilfalder egenkapitalen.

1.4 Udbetalingsmuligheder

I opsparingsfasen kan udelukkende vælges mellem at have opsparingen i markedsrente eller i AP Stabil eller en kombination heraf. Ved pensionering får kunden herudover mulighed for at vælge det garanterede produkt, som indeholder en garanti for en minimumsudbetaling. Kunden kan derfor vælge mellem udbetaling fra:

1. Det garanterede produkt
2. AP Stabil
3. Markedsrente

Det er for kunden også muligt at vælge en kombination af udbetalinger. Valget foretages på pensioneringstidspunktet og er bindende.

Kunder, der vælger det garanterede produkt, får på pensioneringstidspunktet fastsat en garanteret minimumspension baseret på et betryggende beregningsgrundlag. Ved efterfølgende reguleringer kan den årlige pension ikke falde under minimumspensionen. Der er ret til bonus, og eventuelle positive reguleringer er ugaranterede.

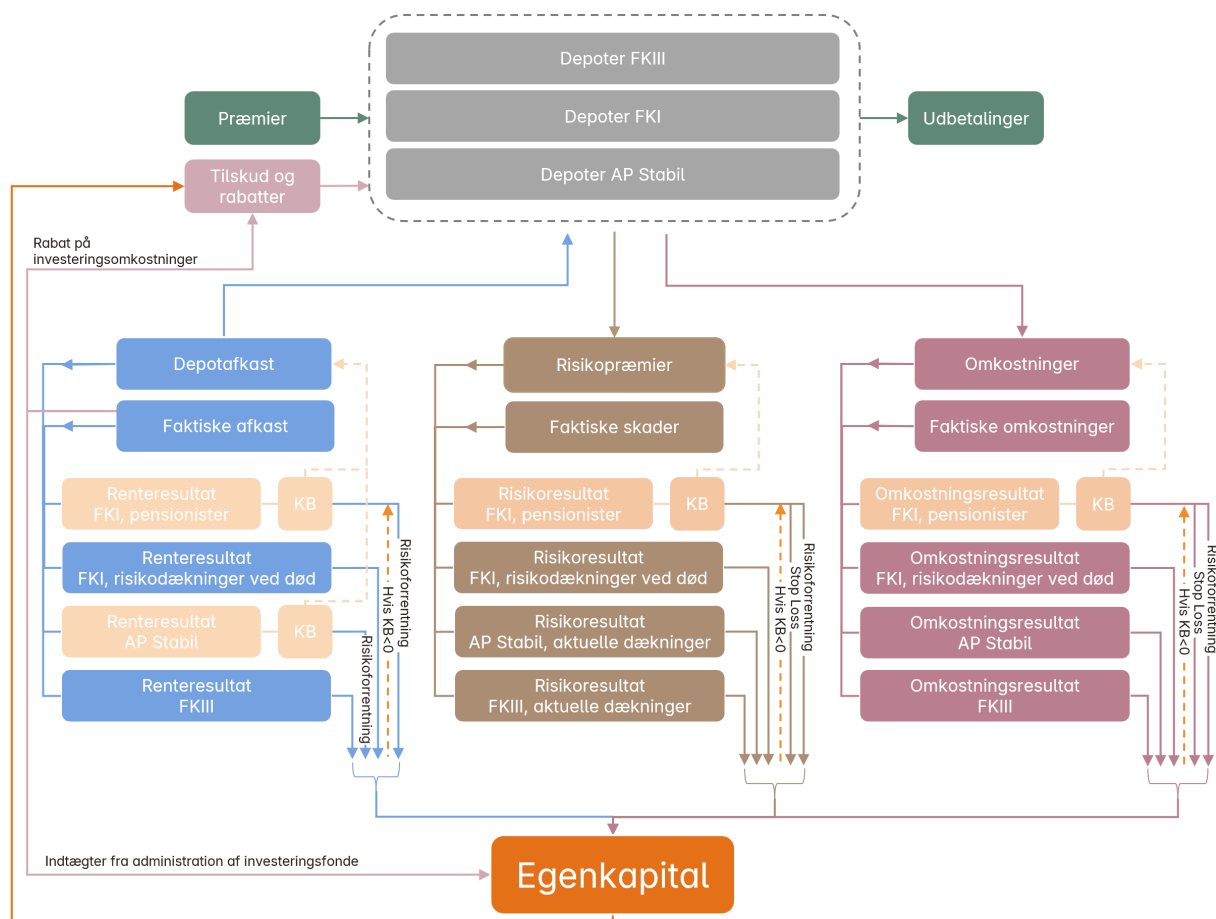
Kunder, der vælger udbetaling fra AP Stabil henholdsvis markedsrente, vil opleve en udbetaling, som svinger i forhold til depotrenten henholdsvis det faktiske afkast, samt udbetalingsrenten, der bl.a. afspejler forventninger til fremtidige afkast. Derudover vil ændringer i de forventede levetider også have indvirkning på livrenteydelsen.

Udbetalingsandele, der er på det garanterede grundlag, er underlagt Kontributionsbekendtgørelsen. Dette betyder, at udbetalingsandelen ligger både i en rente-, risiko- og omkostningsgruppe.

Udbetalingsandele, der er i AP Stabil, er ikke underlagt Kontributionsbekendtgørelsen. Renteresultatet går i det kollektive bonuspotentiale, mens risiko- og omkostningsresultat tilfalder egenkapitalen.

Udbetalingsandele, der er i markedsrente, er ikke underlagt Kontributionsbekendtgørelsen. Andelen tilskrives det faktiske afkast, mens risiko- og omkostningsresultat tilfalder egenkapitalen.

Nedenfor ses en visualisering af pengeflowet, og fordelingen af resultat mellem kunder og egenkapital for bestanden.



Figur 1.1: Pengeflow og fordeling af resultat

Derudover fremgår det fra nedenstående oversigt, hvilke risikodækninger/opsparring, som rammer en rente-, risiko- eller omkostningsgruppe, hvor overskuddet fordeles efter Kontributionsbetingelserne eller efter andre aftalte regler og hvilke, der rammer egenkapitalen direkte.

	Renteresultat	Risikoresultat	Omkostningsresultat
Forsikringsklasse I uden AP Stabil			
Risikodækninger ved død	Egenkapital	Egenkapital	Egenkapital
Udbetalinger med garantier	Kontribution	Kontribution	Kontribution
Forsikringsklasse I, AP Stabil			
Opsparing	AP Stabil	Egenkapital	Egenkapital
Forsikringsklasse III			

Opsparing	Ikke relevant	Egenkapital	Egenkapital
SUL	Egenkapital	Egenkapital	Egenkapital

Egenkapital betyder, at resultatet tilfalder egenkapitalen uanset om resultatet er positivt eller negativt.

Kontribution betyder, at gruppen er underlagt Kontributionsbekendtgørelsen.

AP Stabil betyder, at der foretages fordeling af over- og underskud efter andre principper end beskrevet i Kontributionsbekendtgørelsen.

1.6 AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus er særlige bonushensættelser af type A. AP Loyalitetsbonus fordeles til kunder med opsparing. AP Loyalitetsbonus stammer fra selskabets løbende overskud via udlodninger fra egenkapitalen samt forrentning, som ligeledes finansieres af egenkapitalen. AP Loyalitetsbonus opdeles i tre typer: opsamlet APL, betinget APL og individuelt APL. Udlodninger fra egenkapitalen placeres i opsamlet APL. Herfra tildeles til de enkelte depoter i form af betinget APL og individuel APL. Tildeling til en kunde vil være fuldt individualiseret efter 10 år, dog senest ved pensionering. AP Loyalitetsbonus er nærmere beskrevet i kapitel 4.

2 Beregningsgrundlag

2.1 Grundlag for beregning af forsikringspræmier, tilbagekøbsværdier og fripolicer

Dette kapitel angiver forhold vedrørende Lov om Forsikringsvirksomhed § 29, stk. 1, nr. 2.

I opsparingsfasen er der følgende dækninger og investeringsmuligheder:

- **Risikodækning ved død.** Risikodækning ved død, forsikringsklasse I.
- **Markedsrente.** Opsparing i investeringsfonde uden rentegaranti, forsikringsklasse III.
- **AP Stabil.** Opsparing uden garanti og med depotrente, forsikringsklasse I.

Det er muligt at vælge opsparing i AP Stabil eller markedsrente eller en kombination heraf.

Ved pensionering kan kunden vælge mellem:

- Et produkt med garanteret minimumsydelse (forsikringsklasse I)
- AP Stabil (forsikringsklasse I)
- Markedsrente (forsikringsklasse III)

Kapitlet indeholder følgende en samlet depotoversigt med uddybning af de poster, der indgår samt Fastsættelse og regulering af ydelser.

2.1.1 Depotfremregning

Beregning af ydelser og tilbagekøbsværdier forudsætter en depotfremregning. Kapitlet indeholder derfor en depotfremregning hvor alle elementer er beskrevet.

De individuelle depoter beregnes ved retrospektiv fremregning.

Depotet nedenfor indeholder alle policeandele uanset om det er policeandel med opsparing i AP Stabil eller markedsrente eller policeandel i det garanterede produkt.

Der henvises til kapitel 1.1 for en visualisering af pengeflowet.

	Depot primo
+	Indbetaling fratrukket AMB
–	Udbetaling
–	Risikopræmie
–	Omkostninger
+	Tilskud
+	Afkast
+	Investeringsrabat
–	Pensionsafkastskat
=	Depot ultimo

En forsikring må ikke opbygges således, at dens individuelle depot på noget tidspunkt kan blive negativt. Hvis det individuelle depot på et tidspunkt bliver 0, ophører policen.

I de følgende afsnit er en nærmere specifikation af de enkelte poster.

Indbetaling

Ved indbetaling forstås enhver faktisk foretaget indbetaling omfattende præmie, indskud og overførsler.

Udbetaling

Ved udbetaling forstås enhver faktisk foretaget udbetaling.

Risikopræmier

Risikopræmien som eventuel omfatter betaling for forsikringsdækninger, herunder dødsfaldsdækningen i forsikringsklasse I, som er beskrevet i kapitel 2.1.1.1. Hvis præmiebetalingen stopper bortfalder dækninger ved død. Risikodækninger i SUL indgår ikke i det tekniske grundlag, og er derfor ikke beskrevet

Risikopræmien som aktuel omfatter overlevelsesgevinster, som er beskrevet i kapitel 2.1.2.

Omkostninger

Omkostninger består af følgende elementer

- A-omkostninger
- B-omkostninger
- C-omkostninger
- D-omkostninger
- F-omkostninger

En specifikation af omkostningssatserne fremgår i kapitel 5.1.4.

A-omkostninger

A-omkostninger trækkes som en procentdel af indbetalingerne efter arbejdsmarkedsbidrag, dog kan der være minimum- og maksimumsbeløb på månedsbasis.

B-omkostninger

B-omkostninger er et fast månedligt gebyr, der trækkes forholdsmæssigt fra de valgte fonde og opsparingsformer.

C-omkostninger

C-omkostninger trækkes som en procentdel af depotet. Satsen er en årlig sats, som afregnes månedligt baseret på depotværdien den sidste børsdag i måneden.

D-omkostninger

D-omkostninger er transaktionsomkostninger, der dækker over

- Omkostninger ved tilbagekøb
- Omkostninger ved ændring til hvilende ordning (fripolice)
- Ad hoc omkostninger

F-omkostninger

F-omkostninger er handelsomkostninger, der betales ved køb eller salg i investeringsfonde. Omkostningen udgør en procentdel af det handlede beløb, dog kan der være maksimumsbeløb.

Tilskud

Tilskud i en depotfremregning er en overførsel til den enkelte polices depot, som fastsættes i aftalegrundlaget. Tilskud kan b.la. stamme fra egenkapitalen eller tidligere opsparet bonus. En oversigt over tilskud fremgår i tabel 5.21.

Afkast

En police kan ligge i en kombination af følgende: Markedsrente, AP Stabil og garanteret produkt.

Markedsrente

For markedsrente svarer afkastet til de faktiske afkast fratrullet investeringsomkostninger.

Afkastet efter investeringsomkostninger foregår i overensstemmelse med den enkelte kundes aftalte fordeling på investeringsfonde.

Investeringsomkostninger er de løbende indirekte omkostninger, der betales af investeringerne. De afhænger af både opsparingsvalg og risikoprofil. For livscyklusprodukterne vil de også afhænge af tid til pensionering. Det er ikke muligt at fastsætte de faktiske investeringsomkostninger på

forhånd, blandt andet fordi de afhænger af de eksternt forvaltede fonde. Derfor oplyses i stedet de forventede investeringsomkostninger, som anvist i kapitel 5.1.6. Det bemærkes, at kunden garanteres en øvre grænse for, hvad investeringsomkostningerne kan være. Den øvre grænse for investeringsomkostningerne er ligeledes beskrevet i kapitel 5.1.6.

AP Stabil

For AP Stabil svarer afkastet til depotrenten og justeringsrenten. Formålet med justeringsrenten er at tilskrive positivt eller negativt merafkast i et hug (diskretionært) til forsikringstagerne depoter, hvis den finansielle situation tilsiger dette. Depotrenten og justeringsrenten fremgår af tabel 5.1.

Garanteret produkt

For det garanterede produkt svarer afkastet til depotrenten. Depotrenten fremgår af tabel 5.1.

Investeringsrabat

For investeringer i markedsrente kan der gives rabat på investeringsomkostninger, dog i begrænset omfang. Investeringsrabatterne fremgår i kapitel 5.1.6.3. Investeringsrabatter opsamles månedligt og tilskrives en gang årligt det efterfølgende år inden 1. juni, såfremt policen fortsat er i kraft.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat betales i overensstemmelse med Pensionsafkastbeskatningsloven.

2.1.1.1 Beregningsgrundlag for risikodækninger ved død som eventuel

Som eventuel har kunderne risikodækninger ved død. Dødsfaldsdækningerne omfatter både en rate ved død og en børnerente. Der anvendes både solidariske og individuelle priser.

Som eventuel er forsikringsdækningen ved død en 1-årig forsikring uden reserveopbygning. Prisen herfor er angivet nedenfor.

Den individuelle månedlige pris for en rate ved død beregnes ud fra følgende formel

$$D \cdot \frac{\mu_{alder,t}^{Unisex} \cdot (1 + s_1)}{12} \cdot \prod_{i=1}^2 (1 + F_i) \quad (2.1)$$

Hvor

- D er dækningen i kr. Ved lønafhængige dækninger omregnes dækningen til et kronebeløb ud fra nuværende løn.
- $\mu_{alder,t}^{Unisex}$ er intensiteten for overgangen til død for den pågældende alder beregnet i år t på unisex markedsværdi-grundlaget, som beskrevet i kapitel 2.1.2.1.2. Prisen er beregnet ud fra de dødelighedsforudsætninger, der var anmeldt på tidspunktet for beregning af prisen.

- s_1 er en forhøjelse af dødelighedsintensiteten.
- F_1 er et overenskomstbestemt tillæg.
- F_2 er et tillæg, der bestemmes af forsikredes erhverv. Erhvervene kan falde i to kategorier: A og B.

For børnerenten beregnes den individuelle pris således

$$D \cdot P_{Rate}(u - \text{alder}_B) \cdot \frac{\mu_{\text{alder},t}^{Unisex} \cdot (1 + s_2)}{12} \cdot \prod_{i=1}^2 (1 + F_i) \quad (2.2)$$

Hvor

- $P_{Rate}(u - \text{alder}_B)$ er passivet for en rate, hvor inputtet u er udløb for børnerenten, og alder_B er barnets alder i den pågældende måned.
- s_2 er en forhøjelse af dødelighedsintensiteten.

Ovenstående satser kan findes i tabel 5.3.

Den solidariske pris for dødsfaldsdækningen og børnerenten er fastsat ud fra de individuelle priser og den forventede bestand, dog kan der tages kommercielle hensyn.

Ved fastsættelse af prisen for den kollektive børnedækning anvendes følgende forældreintensitet:

$$c_x = \begin{cases} 0 & , x \leq 14 \\ 0,16 \cdot 10^{-\frac{(x-27)^2}{8(x-12)}} & , x > 14. \end{cases}$$

Hvis en kunde træder ud af sin firmaaftale og bliver privat videreført, så er det ikke længere muligt at have en kollektiv børnerente. Her skal der i stedet tegnes individuelle børnerenter.

2.1.1.2 Beregningsgrundlag for risikopræmier ved død som aktuel

Beregningen af risikopræmier ved død som aktuel (overlevelsesgevinster) er for det garanterede produkt beskrevet i kapitel 2.1.2.1.1, mens det for AP Stabil og markedsrente er beskrevet i kapitel 2.1.2.1.2

2.1.2 Fastsættelse og regulering af ydelser

Ydelser under udbetaling omfatter udbetalinger ved pensionering, hvad enten kunden har valgt udbetaling fra det garanterede produkt eller det ugaranterede produkt, dvs. markedsrente eller AP Stabil.

Ved pensionering kan kunderne i AP FlexPension vælge mellem

1. Et garantiprodukt på det til den tid gældende nyttegningsgrundlag. Nytegningsgrundlaget består af en grundlagsrente og betryggende unisex-dødeligheder.
2. Udbetaling fra AP Stabil
3. Udbetaling fra markedsrente

Ved valg af udbetaling i AP Stabil eller markedsrente baseres ydelsen på en udbetalingsrente og realistiske unisex-dødeligheder, benævnt som det ugaranterede grundlag.

Valg af udbetalingsmodel er bindende for kunden på udbetalingstidspunktet og kan ikke efterfølgende ændres.

På udbetalingstidspunktet tilføjes en dødsfaldsgaranti på livrenten. Garantien er af samme størrelse som livrenten og ophører efter en årrække bestemt af 10 %-reglen i § 5 i Lov om Beskatning af Pensionsordninger. Den enkelte kunde har mulighed for at fravælge denne på udbetalingstidspunktet. Valget er herefter bindende.

2.1.2.1 Anvendte beregningsgrundlag

For alle grundlag gælder, at alderen beregnes som fyldt alder i år og hele måneder plus en måned.

2.1.2.1.1 Garanteret grundlag

Ved valg af det garanterede produkt beregnes der på pensioneringstidspunktet en garanteret minimumsydelse. Den garanterede minimumsydelse og efterfølgende reguleringer er opgjort på det garanterede grundlag, som er gældende på pensionerings- eller reguleringstidspunktet.

Det garanterede grundlag består af tre elementer: omkostnings-, rente- og dødelighedsforudsætninger.

Omkostninger

De anvendte omkostninger (B-omkostninger) fremgår i tabel 5.5.

Rente

Den tekniske rente og opgørelsesrenten er 1 % efter PAL.

Dødelighed

Ved fastsættelse af ydelser og tilskrivning af risikopræmier anvendes samme dødelighed på det garanterede produkt.

Dødeligheden er en unisex-dødelighed, der er fastsat som markedsværdidødeligheden tillagt y års levetidsforbedringer, som er med til at skabe et betryggende grundlag. Altså er dødeligheden

$$\mu_{x,t+y}^{Unisex} = \mu_{x,basisår}^{Unisex} \cdot (1 - R_x^{Unisex})^{t+y-basisår}$$

For en nærmere specifikation, se kapitel 2.1.2.1.2. Basisåret er det år, for hvilket dødeligheden er estimeret, og y er de ekstra års levetidsforbedring. De findes i tabel 5.22 og tabel 5.13.

2.1.2.1.2 Ugaranteret grundlag

Ved valg af udbetaling i AP Stabil og/eller markedsrente beregnes der på det såkaldte ugaranterede grundlag. Det ugaranterede grundlag består af tre elementer: renteforudsætninger (udbetalingsrente), omkostninger og dødelighedsforudsætninger.

Rente

Udbetalingsrenten fremgår af tabel 5.15.

Omkostninger

De anvendte omkostninger (B-omkostninger) fremgår i tabel 5.5.

Dødelighed

I AP Stabil og markedsrente anvendes forskellige dødeligheder til fastsættelse af ydelser og til beregning af risikopræmier som aktuel i depotfremregningen.

Fastsættelse af ydelser

Ved fastsættelse af ydelser benyttes et bedste skøn af unisex dødeligheder. Denne fastsættes ud fra en vægtning af de kønsopdelte dødeligheder. Dødeligheden for henholdsvis mænd og kvinder svarer til selskabets anmeldte markedsværdigrundlag. For en forsikret med alder x og køn k betegnes dødeligheden i år t med $\mu_{x,t}^k$. Den kønsopdelte dødelighed består af en basisdødelighed $\mu_{x,basisår}^k$ og levetidsforbedringer R_x^k , således at

$$\mu_{x,t}^k = \mu_{x,basisår}^k \cdot (1 - R_x^k)^{t-basisår}$$

Basisåret kan findes i tabel 5.22.

Unisex-dødeligheden er fastsat ud fra de kønsopdelte dødeligheder, og fastsættes ved en vægtning mellem kønnene, så

$$\mu_{x,t}^{Unisex} = \mu_{x,basisår}^{Unisex} \cdot (1 - R_x^{Unisex})^{t-basisår},$$

hvor

$$\mu_{x,basisår}^{Unisex} = w_x^{Kvinde} \cdot \mu_{x,basisår}^{Kvinde} + (1 - w_x^{Kvinde}) \cdot \mu_{x,basisår}^{Mand}$$

og

$$R_x^{Unisex} = w_x^{Kvinde} \cdot R_x^{Kvinde} + (1 - w_x^{Kvinde}) \cdot R_x^{Mand}$$

Her angiver w_x^{Kvinde} andelen af kvinder for en given alder x , og dermed er $w_x^{Mand} = 1 - w_x^{Kvinde}$ andelen af mænd. Vægtningen er beregnet i alle aldre ud fra data på selskabets bestand og fremgår i tabel 5.16.

Beregning af risikopræmier

Dødeligheden der anvendes til beregning af risikopræmien er den samme som til fastsættelse af ydelsen, dog fratrasket et sikkerhedstillæg:

$$\mu_{x,t}^{\text{Risikopræmie}} = \mu_{x,t}^{\text{Unisex}} \cdot (1 - v_x),$$

hvor v_x er sikkerhedstillægget, der er givet ved

$$v_x = \begin{cases} 25 \% & , x \leq 70 \\ \frac{25-(x-70)}{100} & , 70 < x < 95 \\ 0 \% & , x \geq 95 \end{cases}$$

Med andre ord, så udgør sikkerhedstillægget 25 % for kunder op til alder 70, hvorefter sikkerhedstillægget aftrappes med 1 %-point pr. år, så sikkerhedstillægget er 0 % for 95-årige og ældre derover.

2.1.2.2 Reguleringstidspunkt for udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser reguleres som udgangspunkt pr. 1. april, beregnet ud fra depoternes størrelser pr. 31. december året før. Dette gælder uanset kundens valg af udbetalingsmodel. Kunderne varsles om størrelsen af reguleringen forud for selve reguleringen.

Policer med en grundform, der ophører inden for det næste halve år, kan reguleres på andre tidspunkter. Hvis depotet for den grundform, der ophører, ikke er tilstrækkeligt til at dække de resterende udbetalinger, foretages en ad hoc nedregulering af udbetalingen med det samme. Eventuelt overskydende depot på en ophørende grundform udbetales sammen med den sidste udbetaling.

2.1.2.3 Fastsættelse af ydelse på pensionstidspunktet

Ved aktualiseringstidspunktet T i alder p_{alder} beregnes ydelsen på grundform g og grundlag grl som

$$Udb_{grl}^g(T, p_{alder}) = \frac{Reserve^g(T)}{Passiv_{grl}^g(T, p_{alder})} - 12 \cdot omk \cdot \frac{Reserve^g(T)}{Reserve(T)}$$

Her er $Passiv_{grl}^g(T, p_{alder})$ passivet beregnet på grundlag grl , og omk gebyret pr. måned for pensionister (B-omkostninger). $Reserve(T)$ er den totale opsparing på aktualiseringstidspunktet set samlet på alle grundformer og investeringsfonde, svarende til kursværdien af units fratrasket et års C-omkostninger og skyldig PAL. Dermed gælder der, at

$$\begin{aligned} Reserve(T) &= \sum_{g \in G} Reserve^g(T) \\ &= \sum_{g \in G} \sum_{i \in I} Reserve^{g,i}(T), \end{aligned}$$

hvor G er alle grundformer, I er alle investeringsfonde og $Reserve^{g,i}$ er reserven på den enkelte grundform g og investeringsfond i .

Ved valg af det garanterede produkt beregnes ydelsen på det garanterede grundlag, hvorimod der ved valg af udbetaling i AP Stabil eller markedsrente beregnes på det ugaranterede grundlag, så

$$\begin{aligned} Gar.Udb^g(T, p_{alder}) &= Udb_{grt}^g(T, p_{alder}) \\ Ugar.Udb^g(T, p_{alder}) &= Udb_{ugrt}^g(T, p_{alder}) \end{aligned}$$

2.1.2.4 Regulering af ydelse

På et vilkårligt tidspunkt $t > T$, ved alder $x > p_{alder}$ og for grundform g kan ydelsen genberegnes på det til det tidspunkt gældende beregningsgrundlag. For det garanterede produkt, der er startydelsen som minimum garanteret. Dermed gælder

$$\begin{aligned} Gar.Udb^g(t, x) &= \max(Gar.Udb^g(T, p_{alder}); Udb_{grt}^g(t, x)) \\ Ugar.Udb^g(t, x) &= Udb_{ugrt}^g(t, x) \end{aligned}$$

2.1.3 Beregning af tilbagekøbsværdi

Ved genkøb, delvist genkøb, overførsel eller delvis overførsel beregnes tilbagekøbsværdien som

$$V(t) - Gebyr \cdot 1_{\{V(t) > V_{maks}\}} - V(t) \cdot \frac{\text{kursværn}}{1 - PAL_{sats}} \cdot 1_{\{APStabil\}}$$

Her er $V(t)$ depotværdien, som beskrevet i kapitel 2.1.1 og $Gebyr$ er et hændelsesgebyr ved tilbagekøb, som kun trækkes hvis depotværdien overstiger V_{maks} . V_{maks} er angivet i tabel 5.6.

I AP Stabil kan der trækkes et kursværn, som beregnes ved

$$\text{kursværn} = \frac{\text{Lån i individuelt bonuspotentiale}}{\text{Samlede depoter}}$$

Lån i det individuelle bonuspotentiale er beskrevet nærmere i kapitel 2.4.3.

Hvis der opstår væsentlige ændringer i kursværn for AP Stabil imellem to månedlige fastsættelser, så kan kursværn ændres for måneden ud. Kursværn opkræves kun, hvis forsikringstagerne aktivt vælger at forlade AP Stabil, dvs., hvis forsikringstagerene vælger sig ud af produktet, tilbagekøber eller overfører i forbindelse med jobskifte, virksomhedsomdannelse eller virksomhedsoverdragelse.

Efter beregning af tilbagekøbsværdien, afregnes evt. skyldige statsafgifter i forbindelse med tilbagekøbet. Hvis der er et PAL-tilgodehavende, så udbetales dette i forbindelse med tilbagekøbet.

For en oversigt over gebyr ved tilbagekøb henviser til tabel 5.6 og for kursværn henviser til tabel 5.19.

2.2 Forsikringsformer

Dette kapitel angiver forhold vedrørende Lov om Forsikringsvirksomhed § 29, stk. 1, nr. 1.

2.2.1 Oversigt over grundformer

I AP FlexPension findes følgende grundformer

2.2.1.1 Etlivsforsikringer uden invalideydelse

2.2.1.1.1 Sum- og rateforsikringer

165 Ophørende livsforsikring i rater

199 Rate

2.2.1.1.2 Renteforsikringer

210 Livsvarig livrente

215 Ophørende livrente

235 Arverente

240 Individuel børnerente

2.2.1.2 Kollektive forsikringer uden invalideydelse

2.2.1.2.1 Renteforsikringer

840 Kollektiv børnerente

2.2.1.3 Forsikringsklasser

I tabel 2.4 ses en oversigt over hvilke grundformer, der kan tegnes i hver forsikringsklasse.

Tabel 2.4: Oversigt over grundformer der kan tegnes i hver forsikringsklasse

Grundform	FKI, uden AP Stabil	AP Stabil	FKIII
165	X		
175	X	X	X
199	X	X	X
210	X	X	X
215	X	X	X
235	X	X	X
240	X		
840	X		

2.2.2 Beskrivelse af grundformer

I AP FlexPension findes følgende grundformer:

Livsvarig livrente. Som aktuel består den af grundform 210. På aktualiseringstidspunktet kan kunden tilkøbe en arverente i en begrænset periode. Det er et tilkøb af grundform 235.

Ratepension. Som aktuel beregnes den ved grundform 199.

Aldersopsparing. Som aktuel kan denne enten udbetales som en sum eller ved grundform 199.

Dødsfaldsrate. Denne består af grundform 165 som eventuel. Som aktuel kan denne enten udbetales som en sum eller ved grundform 199.

Ophørende livrente. Som aktuel beregnes denne ved grundform 215.

Kapitalpension. Som aktuel udbetales denne som en sum.

§ 53a-opsparing. Som aktuel kan den udbetales som sum eller ved grundform 199.

Arverente. Denne beregnes ved grundform 235 som eventuel. Som aktuel beregnes denne ved grundform 199.

Børnepension kollektivt løbende. Som eventuel beregnes denne ved grundform 840. som aktuel udbetales denne med grundform 199.

Børnepension individuelt løbende. Som eventuel beregnes denne ved grundform 240. Som aktuel beregnes denne ved grundform 199.

Der kan være knyttet accessoriske produkter til den enkelte kundes aftale som ikke er omfattet af det tekniske grundlag.

For den tekniske beregning af grundformer henvises til kapitel 2.3.1.

2.3 Teknisk beregning af grundformer

2.3.1 Definition af parametre

I dette kapitel opsummeres de risikoparametre og annuiteter, der anvendes i kapitel 2.2.

2.3.1.1 Risikoparametre

r betegner opgørelsesrenten. Kan findes i kapitel 2.1.2.1.1, og 2.1.2.1.2.

μ_x betegner dødsintensiteten i alder x . Kan findes i kapitel 2.1.2.1.1 og 2.1.2.1.2.

c_x betegner forældreintensiteten i alder x . Kan findes i kapitel 2.1.1.1.

Det antages, at $x \in [1, 120]$, samt at børnedødeligheden er 0.

2.3.1.2 Notation

$$v = \frac{1}{1+r}$$

$$\delta = \ln(1+r)$$

$$d^{(m)} = m \left(1 - v^{\frac{1}{m}}\right)$$

$$\bar{a}_{\overline{n}|} = \frac{1-v^n}{\delta}$$

$$\bar{a}_{\overline{n}|}^{(m)} = \frac{1-v^n}{d^{(m)}},$$

hvor $n \geq 0$ og $m = 1, 2, 3, 4, 6, 12$.

2.3.2 Formelbeskrivelser

2.3.2.1 Numeriske metoder

Medmindre andet er anført, anvendes Trapezformlen (2.4) ved numerisk beregning af integraler.

2.3.2.1.1 Konventioner

Medmindre andet er angivet, er a og b heltallige.

For summer og integraler gælder for $a \geq b$:

$$\sum_{j=a}^b f(j) = 0 \quad \text{og} \quad \int_a^b f(t) dt = 0.$$

2.3.2.1.2 Laplaces formel med 5 nedstigende differenser

$$\int_a^b f(t) dt = \Delta f(a) + \sum_{j=a}^{b-1} f(j) - \Delta f(b) \quad (2.3)$$

hvor

$$\Delta f(t) = \frac{1}{k_7} \sum_{j=1}^6 k_j \cdot f(t+j-1)$$

og

$$(k_1, \dots, k_7) = (-41393, 23719, -22742, 14762, -5449, 863, 60480).$$

2.3.2.1.3 Trapezformlen

$$\int_a^b f(t) dt = \frac{f(a)}{2} + \sum_{j=a+1}^{b-1} f(j) + \frac{f(b)}{2} \quad (2.4)$$

2.3.2.1.4 Simpsons kvadraturformel

$$\int_a^b f(t) dt = \frac{1}{6} \cdot \left(f(a) + 4 \cdot \sum_{j=a}^{b-1} f\left(j + \frac{1}{2}\right) + 2 \cdot \sum_{j=a+1}^{b-1} f(j) + f(b) \right) \quad (2.5)$$

2.3.2.2 Øvrige numeriske metoder

Ved nogle udregninger er det kun helårige værdier, der er tilgængelige. Her benyttes en interpolation for at finde værdien i de mellemliggende perioder. Disse er præciseret her.

2.3.2.2.1 Rente

Lad den årlige rente brugt til beregning af ydelser være givet ved $r_i^{\text{årlig}}$, hvor i er et heltal. På et givent tidspunkt t herimellem beregnes renten $r_t^{\text{årlig}}$ ved interpolation, nærmere bestemt ved et geometrisk gennemsnit imellem $r_{[t]}^{\text{årlig}}$ og $r_{[t+1]}^{\text{årlig}}$, hvor $[\cdot]$ er normen, der runder ned til nærmeste heltal.

Dermed beregnes $r_t^{\text{årlig}}$ ved

$$r_t^{\text{årlig}} = \left(\left(1 + r_{[t]}^{\text{årlig}} \right)^{[t](1-(t-[t]))} \left(1 + r_{[t+1]}^{\text{årlig}} \right)^{[t+1](t-[t])} \right)^{\frac{1}{t}} - 1.$$

Den månedlige rente, som bruges ved ydelsesberegning, beregnes ved en geometrisk omregning

$$r_t^{\text{månedlig}} = \left(1 + r_t^{\text{årlig}} \right)^{\frac{1}{12}} - 1.$$

2.3.2.2.2 Dødelighed

De månedlige dødsintensiteter er beregnet ved:

$$\mu_x^k = \mu_{[x]} \left(1 - R_{[x]} \right)^{k-A} \left(1 - (x - [x]) \right) + \mu_{[x]+1} \cdot \left(1 - R_{[x]+1} \right)^{k+1-A} (x - [x]),$$

hvor $[\cdot]$ er normen, der runder ned til nærmeste heltal. Her betegner

μ dødeligheden for hvilken man vil interpolere.

k kalenderåret, hvor en forsikret har alder x .

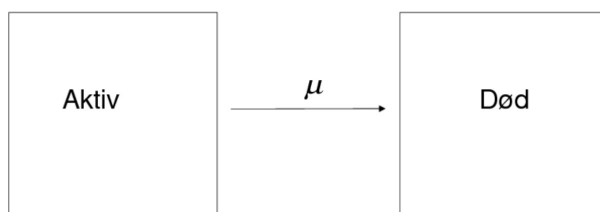
x alderen på den forsikrede i måneder.

R levetidsforbedringerne fra Finanstilsynet.

A året for hvilket μ er beregnet.

2.3.3 Kapitalværdier for etlivsforsikring uden invalideydelse

2.3.3.1 Forsikringsteknisk model



Figur 2.1: Etlivsforsikring uden invalideydelse.

2.3.3.2 Begrænsninger

De anførte kapitalværdier skal være ikke-negative.

2.3.3.3 Dekrementstørrelser

For en given rentefod r og et sæt af Makeham-konstanter A , $\log(B) - 10$ og C er l_x (henholdsvis 1_x^{ai}) og D_x givet ved

$$\begin{aligned} \ell_x &= \exp\{-\int_1^x \mu_t dt\}, \\ &= \exp\{-A(x - x_0) - \frac{B}{\ln(C)} \cdot (e^{x \cdot \ln(C)} - e^{x_0 \cdot \ln(C)})\} \\ D_x &= v^x \ell_x \\ &= \exp\{-\delta x - A(x - x_0) - \frac{B}{\ln(C)} \cdot (e^{x \cdot \ln(C)} - e^{x_0 \cdot \ln(C)})\}, \end{aligned}$$

hvor $\delta = \ln(1 + r)$ og $x_0 = 1$. Integralet beregnes eksakt eller med formel (2.5).

2.3.3.4 Kommutionsfunktioner

$$\begin{aligned} \bar{N}_x &= \int_x^{120} D_t dt \\ N_x^{(m)} &= \frac{1}{m} \sum_{j=0}^{(120-x) \cdot m} D_{x+\frac{j}{m}} \\ \bar{M}_x &= \int_x^{120} D_t \mu_t dt \\ \bar{a}_x &= \frac{\bar{N}_x}{D_x} \\ \bar{a}_{x:\bar{n}|} &= \frac{\bar{N}_x - \bar{N}_{x+n}}{D_x} \\ {}_n|\bar{a}_x &= \frac{\bar{N}_{x+n}}{D_x} \\ {}_n|\bar{a}_{x:\bar{m}|} &= \frac{\bar{N}_{x+n} - \bar{N}_{x+n+m}}{D_x} \end{aligned}$$

2.3.3.5 Den generelle form for kapitalværdierne

$$K(x, n) = \int_0^n \frac{D_{x+\theta}}{D_x} \cdot \mu_{x+\theta} \cdot S_{x+\theta}^d d\theta + \frac{D_{x+n}}{D_x} \cdot S_{x+n}, \quad (2.6)$$

for $n \in [0, 120 - x]$. Her betegner S_x^d udbetalingen ved forsikredes død i alder x , og S_x betegner udbetalingen ved forsikredes oplevelse af alder x .

2.3.3.6 Rateforsikringer

2.3.3.6.1 165 Ophørende livsforsikring i rater

$$S_{x+\theta}^d = \bar{a}_{\bar{g}|}, \quad S_{x+n} = 0$$

$$K_{165}(x, n, g) = \frac{\bar{M}_x - \bar{M}_{x+n}}{D_x} \cdot \bar{a}_{\bar{g}|}$$

$$n \leq 80 - x.$$

2.3.3.6.2 199 Rate

$$n = 0$$

$$S_{x+n} = \bar{a}_{\overline{g}|}$$

$$K_{199}(x) = \bar{a}_{\overline{g}|} \quad (2.7)$$

2.3.3.7 Renteforsikringer

2.3.3.7.1 210 Livsvarig livrente

$$n = 0$$

$$S_{x+n} = \bar{a}_x$$

$$K_{210}(x) = \bar{a}_x \quad (2.8)$$

2.3.3.7.2 215 Ophørende livrente

$$n = 0$$

$$S_{x+n} = \bar{a}_{x:\overline{m}|}$$

$$K_{215}(x, m) = \bar{a}_{x:\overline{m}|} \quad (2.9)$$

2.3.3.7.3 235 Arverente

$$S_{x+\theta}^d = \bar{a}_{\overline{n-\theta}|}, \quad S_{x+n} = 0$$

$$K_{235}(x, n) = \bar{a}_{\overline{n}|} - \bar{a}_{x:\overline{n}|} \quad (2.10)$$

$$n \leq 90 - x.$$

2.3.3.7.4 240 Individuel børnerente

$$S_{x+\theta}^d = \sum_{j=1}^{\beta} \bar{a}_{\overline{n_j-\theta}|} \cdot 1_{\{n_j \geq \theta\}}, \quad S_{x+n} = 0$$

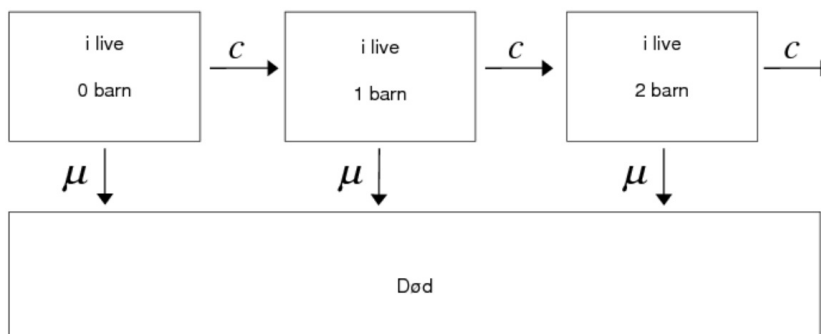
$$K_{240}(x, n_1, \dots, n_{\beta}, r) = \sum_{j=1}^{\beta} (\bar{a}_{\overline{n_j}|} - \bar{a}_{x:\overline{n_j}|}),$$

hvor β er antallet af børn, $r \leq 24$ er udløbsalderen for børnerenten, $n_j = r - \text{alder}_j$ er restløbetiden for hvert barn $j = 1, \dots, \beta$ og endelig er $n = \max(n_1; \dots; n_{\beta})$. Børnerenten ophører dog ved det enkelte barns død.

2.3.4 Kollektive forsikringer uden invalideydelser

Betegnelser, annuiteter, antagelser, begrænsninger, dekrementstørrelser og kommutationsfunktioner fra kapitel 2.3.3 anvendes tillige i dette kapitel.

2.3.4.1 Forsikringstekniske modeller



Figur 2.2: Kollektive forsikringer uden invalideydelser - Børnemodel.

2.3.4.2 Kollektive børnekommutationsfunktioner

Integralerne i dette kapitel beregnes ved Simpson's kvadraturformel (2.5).

$${}_rS_x = \int_{x-r}^x c_t \cdot \bar{a}_{\overline{r+t-x}|} dt$$

2.3.4.3 Renteforsikringer

2.3.4.3.1 840 Kollektiv børnerente

r betegner udløbsalderen for børnerenten.

$$n = 125 - x$$

$$S_{x+\theta}^d = {}_rS_{x+\theta}, \quad S_{x+n} = 0$$

$$K_{840}(x, r) = \int_0^{125-x} \frac{D_{x+\theta}}{D_x} \cdot \mu_{x+\theta} \cdot {}_rS_{x+\theta} d\theta$$

$$r \leq 24.$$

Børnerenten ophører dog senest ved det enkelte barns død.

2.4 Grundlag for beregning af livsforsikringshensættelser

Dette kapitel angiver forhold vedrørende Lov om Forsikringsvirksomhed § 29, stk. 1, nr. 6.

Kapitlet beskriver hvorledes de samlede livsforsikringshensættelser og fortjenstmargen opgøres for de fire delbestand:

- Udbetaling med garanti, jf. kapitel 2.4.1
- Risikodækninger ved død, jf. kapitel 2.4.2
- AP Stabil, jf. kapitel 2.4.3 og 2.4.5
- Markedsrente, jf. kapitel 2.4.4 og 2.4.5

For alle fire delbestande opgøres en risikomargen, som er det beløb, selskabet forventeligt vil skulle betale et andet selskab for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved afvikle selskabets bestand af livsforsikringer og investeringskontrakter afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme. Risikomargen er nærmere beskrevet i kapitel 2.4.6.

Kapitel 2.4.7 indeholder en beskrivelse af de parametre, som indgår ved opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser.

2.4.1 Forsikringsmæssige hensættelser for udbetalinger med garanti (forsikringsklasse I)

De forsikringsmæssige hensættelser for udbetalinger med garanti består af følgende poster:

- Livsforsikringshensættelser
- Fortjenstmargen

Livsforsikringshensættelserne består af :

- Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalinger (GY0)
- Risikomargen (RM)
- Individuelt bonuspotentiale (IB)
- Kollektivt bonuspotentiale (KB)

Fortjenstmargen (FM) og risikomargen (RM) udgør tilsammen PVFP.

GY0

GY0 er nutidsværdien af betalingsstrømmene for garanterede betalinger.

Betalingsstrømmene beregnes i en 2-tilstandsmodel. Tilstandene er

- Aktiv
- Død

Ud fra modellen beregnes betalingsstrømme for:

- Ydelser
- Omkostninger

Betalingsstrømmen beregnes individuelt for hver grundform på hver police, som så aggregeres til rentegruppeniveau. Hver betalingsstrøm består af årlige sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på PAL-pligtige ydelser, PAL-fritagne ydelser samt omkostninger til administration.

For beregning af nutidsværdier anvendes en PAL-reduceret rentekurve på alle betalingsstrømskomponenter, undtagen på betalingsstrømmen for PAL-friholdte ydelser, hvor rentekurven anvendes uden PAL-reduktion. Med PAL-reduktion menes reduktion med den til enhver tid gældende PAL-sats. Derudover reduceres betalingsstrømmen med et eventuelt PAL-aktiv før diskontering.

Dermed udgør nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalinger (GY0) nutidsværdi af betalingsstrømme for garanterede ydelser fratrasket PAL-aktiv før diskontering

Beregningerne foretages for hver police for sig, dog ikke PAL-aktiv.

RM

Der henvises til kapitel 2.4.6

IB

IB før risikomargen og fortjenstmargen er forskellen mellem de enkelte kunders depot og GY0, såfremt denne er positiv. IB udgør IB før risikomargen og fortjenstmargen reduceret med risikomargen og fortjenstmargen samt evt. forbrug af individuelt bonuspotentiale. IB kan dog ikke være negativ.

Hvis rentegruppens kollektivt bonuspotentiale er opbrugt, kan negative renteresultater dækkes af de individuelle bonuspotentialer og fortjenstmargen indeholdt i retrospektive hensættelser. I dette tilfælde vil selskabet have lånt af det individuelle bonuspotentiale.

KB

Værdien af bonusret VB, der er summen af IB og KB beregnes som:

$$VB = Aktiver - GY0 - PVFP_{\text{efterPAL}} - \text{maks}(RM_{\text{efterPAL}} - PVFP_{\text{efterPAL}}; 0)$$

VB kan ikke være negativ.

KB beregnes som $\text{maks}(VB - IB; 0)$

PVFP

De forventede fremtidige betalinger fra forsikringstagerne (PVFP) udgør den samlede forventede betaling til egenkapitalen og kan dermed beskrives som:

$$PVFP_{\text{efterPAL}} = FM_{\text{efterPAL}} + RM_{\text{efterPAL}}$$

Den beregnede værdi af de forventede fremtidige betalinger fra forsikringstagerne $PVFP_{\text{Ønsket, efter PAL}}$ beregnes ud fra:

$$PVFP_{\text{Ønsket, efter PAL}} = (GY0(d) - GY0) \cdot (1 - PALSats),$$

$GY0(d)$ referere til en beregning af $GY0$ med en rentemarginal på d .

En rentemarginal på d er en reduktion i nul kuponrenten r_t . Således anvendes diskonteringsrenterne:

$$r_{t,d,\text{efterPAL}} = (1 - PALSats) \cdot r_{t,\text{førPAL}} - d$$

Satsen d fastsættes således, at $PVFP_{\text{Ønsket, før PAL}}$, dvs. $(GY0(d) - GY0)$, afspejler $PVFP_{\text{før PAL}}$ fra opgørelsen til solvensformål.

Dernæst beregnes den tilgængelige værdi af de forventede fremtidige betalinger fra forsikringstagerne:

$$PVFP_{\text{efterPAL}} = \min(PVFP_{\text{Ønsket, efter PAL}}, \text{Aktiver} - GY0)$$

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser beregnes som:

$$FMH = GY0 + RM_{\text{efterPAL}} + IB + KB + FM$$

hvor

$$FM = \max(PVFP_{\text{efterPAL}} - RM_{\text{efterPAL}}; 0)$$

2.4.2 Forsikringsmæssige hensættelser for risikodækninger ved død (forsikringsklasse I)

De forsikringsmæssige hensættelser for risikodækninger ved død består af følgende poster:

- Livsforsikringshensættelser
- Fortjenstmargen

Livsforsikringshensættelserne består af:

- Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalinger ($GY0$)
- Risikomargen (RM)

GY0

GY0 er nutidsværdien af betalingsstrømmene for garanterede betalinger.

Betalingsstrømmene beregnes i en 4-tilstandsmodel. Tilstandene er:

- Aktiv
- Død
- Fri police
- Genkøbt

Ud fra modellen beregnes betalingsstrømme for:

- Ydelser
- Præmier
- Omkostninger

Betalingsstrømmen beregnes individuelt for hver grundform på hver police, som så aggregeres til bestandsniveau. Hver betalingsstrøm består af årlige sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på PAL-fritagne præmier, PAL-fritagne ydelser og omkostninger til administration.

For beregning af nutidsværdier anvendes en rentekurve uden PAL-reduktion. Derudover reduceres betalingsstrømmen med et eventuelt PAL-aktiv før diskontering.

Derudover tillægges IBNR-hensættelsen til indtrufne dødsfald, som ikke er rapporteret. IBNR-hensættelsen udgør en andel $IBNR_{død}$ af årets samlede risikopræmie som eventuel.

Dermed udgør nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garaterede betalinger (GY0) nutidsværdi af betalingsstrømme for garanterede ydelser tillagt IBNR-hensættelse og fratrasket PAL-aktiv før diskontering.

Beregningerne foretages for hver police for sig, dog ikke PAL-aktiv.

RM

Der henvises til kapitel 2.4.6

FM

Fortjenstmargen svarer til $-GY0$, dog kan fortjenstmargen ikke være negativ. Fortjenstmargen udgør dermed:

$$FM = \max(-GY0; 0)$$

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser beregnes som:

$$FMH = GY0 + RM_{\text{efterPAL}} + FM$$

2.4.3 Forsikringsmæssige hensættelser AP Stabil

De forsikringsmæssige hensættelser for AP Stabil består af følgende poster:

- Livsforsikringshensættelser
- Fortjenstmargen

Livsforsikringshensættelserne består af :

- Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme (GY0)
- Risikomargen (RM)
- Individuelt bonuspotentiale (IB)
- Kollektivt bonuspotentiale (KB)

Fortjenstmargen (FM) og risikomargen (RM) udgør tilsammen PVFP.

GY0

GY0 er nutidsværdien af betalingsstrømmene for garanterede betalingsstrømme.

Da AP Stabil ikke indeholder garantier, er GY0 nul.

RM

Der henvises til kapitel 2.4.6

IB

IB udgør kundernes depoter fratrullet risikomargen, fortjenstmargen, et eventuelt PAL-aktiv før diskontering samt et eventuelt forbrug af individuelt bonuspotentiale. IB kan dog ikke være negativ. Hvis AP Stabils kollektivt bonuspotentiale er opbrugt, kan negative renteresultater dækkes af de individuelle bonuspotentialer og fortjenstmargen indeholdt i retrospektive hensættelser. I dette tilfælde vil selskabet have lånt af det individuelle bonuspotentiale,

KB

Værdien af bonusret VB, der er summen af IB og KB beregnes som:

$$VB = Aktiver - GY0 - PVFP_{\text{efterPAL}} - \max(RM_{\text{efterPAL}} - PVFP_{\text{efterPAL}}; 0)$$

VB kan ikke være negativ.

KB beregnes som $\max(VB - IB; 0)$.

Summen af IB, KB og $PVFP_{\text{efterPAL}}$ svarer til værdien af aktiverne.

PVFP

Der henvises til kapitel 2.4.5

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser beregnes som:

$$FMH = GY0 + RM_{\text{efterPAL}} + IB + KB + FM$$

hvor

$$FM = \max(PVFP_{\text{efterPAL}} - RM_{\text{efterPAL}}; 0)$$

2.4.4 Forsikringsmæssige hensættelser for markedsrente

De forsikringsmæssige hensættelser for markedsrente består af følgende poster:

- Livsforsikringshensættelser
- Fortjenstmargen

Livsforsikringshensættelserne består af :

- Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme (GY0)
- Risikomargen (RM)
- Individuelt bonuspotentiale (IB)
- Kollektivt bonuspotentiale (KB)

Fortjenstmargen (FM) og risikomargen (RM) udgør tilsammen PVFP.

GY0

GY0 er nutidsværdien af betalingsstrømmene for garanterede betalingsstrømme.

Da markedsrente ikke indeholder garantier, er GY0 nul.

RM

Der henvises til kapitel 2.4.6

IB

IB før risikomargen og fortjenstmargen udgør kundernes depoter. IB udgør IB før risikomargen og fortjenstmargen reduceret med risikomargen og fortjenstmargen samt evt. forbrug af individuelt bonuspotentiale. IB kan dog ikke være negativ.

KB

Dette er ikke relevant, da markedsrente ikke har kollektivt bonuspotentiale.

PVFP

Der henvises til kapitel 2.4.5

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser beregnes som:

$$FMH = GY0 + RM_{\text{efterPAL}} + IB + KB + FM$$

hvor

$$FM = \max(PVFP_{\text{efterPAL}} - RM_{\text{efterPAL}}; 0)$$

2.4.5 Metode for PVFP for AP Stabil og markedsrente

For AP Stabil beregnes PVFP som summen af indtjening fra porteføljeadministration og en risikoforrentning.

For markedsrente beregnes PVFP som summen af et omkostningsresultat og indtjening fra porteføljeadministration.

For hver police foretages en fremskrivning af depotet til udløb. For den enkelte police kan der indgå både dele under markedsrente og AP Stabil, således at alle bevægelser på depoterne allokeres mellem forsikringsklasserne.

Der medtages $Måned^{PVFP}$ måneders præmier ved beregningen af PVFP.

Fremskrivningen af hver polices depot sker efter reglerne for fremskrivning af depotet, jf. kapitel 2.1.1. Fremskrivningen af depotet er betinget af at forsikrede ikke dør eller genkøber.

Omkostningsresultatet opgøres ud fra de opkrævede omkostninger og de forsikringsmæssige driftsomkostninger for en afløbsbestand.

- Omkostninger beregnes pr. police og udgør ($OMK_{\text{Opkrævet}}^{PVFP}$)
- De forsikringsmæssige driftsomkostninger opgøres pr. police og udgør ($OMK_{\text{Faktisk}}^{PVFP}$)

De forsikringsmæssige driftsomkostninger pr. police og omkostningerne pr. police inflationsreguleres årligt med en inflationskurve.

Indtjening fra porteføljeadministration for AP Stabil og markedsrente fastsættes ud fra de faktiske opkrævede porteføljeadministrationssatser for policernes relevante aktivklasser. Derudover indeholder indtjeningen kurtage i forbindelse med handler samt en omkostning. Disse er beskrevet i kapitel 2.1.1.

Risikoforrentningen i AP Stabil følger af tabel 5.2.

For livscyklus-produkter reduceres investeringsrisikoen gradvist frem mod den enkelte polices

pensioneringstidspunkt.

I rentetilskrivningen indgår det forventede investeringsafkast på aktiverne. Investeringsafkastet svarer til rentetilskrivningen på depoterne og dette svarer til diskonteringskurven, jf. kapitel 2.4.7.1.

Betalingsstrømmene i depotfremskrivningen samt for driftsomkostninger og investeringsafkast sandsynlighedsvægtes med sandsynligheden for at forsikrede stadig er i live og stadig er kunde i selskabet. Sandsynlighederne beregnes i en 4-tilstandsmodel med tilstandene aktiv, død, fripolice og genkøbt. I tillæg hertil beregnes sandsynlighedsvægtede betalingsstrømme for overgang til genkøb og død baseret på de fremtidige sandsynligheder for død og genkøb samt de fremskrevne depotværdier under hensyntagen til de aftalte udbetalinger ved død og genkøb.

På baggrund af den sandsynlighedsvægtede fremskrivning af depoterne og de sandsynlighedsvægtede betalingsstrømme opstilles for hvert fremtidigt regnskabsår en forventet resultatopgørelse. Nutidsværdien af årets resultat før skat opdelt på markedsrente og AP Stabil udgør de forventede fremtidige betalinger fra forsikringstagerne til egenkapitalen.

Da egenkapitalen kan give tilskud til policerne fratrækkes den andel, som er lovet til kunder, men som ikke er tilskrevet kunders depoter endnu, da dette er en reduktion i den fremtidige fortjeneste. $PVFP_{\text{før PAL}}$ er dermed "nutidsværdi af årets resultat før skat" fratrukket hensættelse til de aftalte fremtidige tilskud

$PVFP_{\text{efter PAL}}$ beregnes ved at korrigere $PVFP_{\text{før PAL}}$ med den PAL-mæssige effekt af betalingerne til kapitalgrundlaget.

2.4.6 Risikomargen

Risikomargen beregnes efter Cost-of-Capital metoden som er beskrevet i Solvens II-forordningen. Efter denne metode beregnes først den samlede risikomargen på selskabsniveau, og derefter fordeles denne på de forskellige delbestande, idet der anvendes metode 2 jf. retningslinje 62 i EIOPAs retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

Risikomargen i regnskabsbalancen korrigeres for PAL.

Risikomargen beregnet på selskabsniveau fordeles derefter på delbestande og rentegrupper, sådan at fordelingen på passende vis afspejler rentegruppernes og andre delbestandenes (f.eks. AP Stabil) bidrag til selskabets solvenskapitalkrav.

2.4.7 Parametre

2.4.7.1 Rente

Ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser anvender selskabet en rentekurve opgjort efter samme principper som rentekurven offentliggjort af EIOPA.

Rentekurven indeholder volatilitetsjustering, hvis justeringen er positiv.

2.4.7.2 Risiko

Der tages udgangspunkt i dødeligheden for den samlede bestand, jf. kapitel 5.2.1.

2.4.7.3 Omkostninger

Det tages udgangspunkt i bedst mulige skøn over de omkostninger, som kontrakterne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet, jf. 5.2.4 og kapitel 5.1.6.

De fremtidige omkostninger inflationsreguleres årligt med en inflationskurve.

2.4.7.4 Genkøb- og fripolice

Der tages udgangspunkt i en genkøbs- og fripoliceintensitet pr. rentegruppe ved opgørelsen af hensættelser til markedsværdi, jf. 5.2.2 og 5.2.3.

2.4.7.5 PVPF - AP Stabil og markedsrente

Satserne til beregning af de fremtidige betalinger fra forsikringstagerne for AP Stabil og markedsrente fremgår af satsbilag 5.2.6.

3 Regler for beregning og fordeling af realiseret resultat

Dette kapitel angiver forhold vedrørende Lov om Forsikringsvirksomhed § 29, stk. 1, nr. 3.

Der henvises til kapitel 1.1 for en visualisering af fordelingen af over- eller underskud samt en oversigt over de enkelte delbestande.

3.1 Risikodækninger ved død samt udbetaling heraf

Risikodækninger ved død samt udbetaling af disse er forsikringsklasse I.

Dækningerne er ikke omfattet af bekendtgørelse om Kontributionsprincippet, da der er aftalt særskilte principper for fordeling af over-/underskud, idet resultatet af dækningerne tilfalder egenkapitalen, uanset om det er positivt eller negativt.

3.2 Policeandele med opsparing i AP Stabil

AP Stabil er forsikringsklasse I.

Produktet er ugaranteret på alle parametre, herunder rente, biometriske risici, omkostninger osv. Opsparing sker i AP Stabil uden rente- eller ydelsesgaranti. Dette er både for policeandele i opsparingsfasen og for policeandel under udbetaling.

Opsparing i AP Stabil er ikke omfattet af kontributionbekendtgørelsen, da der er aftalt særskilte principper for fordeling af over- eller underskud.

Opsparingen i AP Stabil består af de individuelle depoter i AP Stabil samt af en mellemregningskonto. Mellemregningskontoen udgøres af kollektivt bonuspotentiale samt anvendelse af individuelt bonuspotentiale. Således vil mellemregningskontoen være positiv, når der er kollektivt bonuspotentiale og negativ i situationer, hvor kollektivt bonuspotentiale er 0, og der er anvendt af individuelt bonuspotentiale.

AP Stabil består af en rentegruppe, som har tilknyttet mellemregningskontoen med henblik på udjævning af det faktiske afkast. Der er ingen risiko- eller omkostningsgrupper for AP Stabil, og risiko- og omkostningsresultatet tilfalder egenkapitalen, hvad enten disse er positive eller negative.

For alle policeandele i AP Stabil tilskrives det fulde investeringsafkast efter investeringsomkostninger fratrasket risikoforrentning, hvad enten dette er positivt eller negativt, mellemregningskontoen.

I AP Stabil er det altid muligt at tage risikoforretningen, idet denne tages fra mellemregningskontoen uanset om kontoen er positiv eller negativ. Risikoforretningen for AP Stabil beregnes som en procentdel af de forsikringsmæssige hensættelser. Risikoforretningssatserne for AP Stabil kan ses i tabel 5.2

Der udloddes fra mellemregningskontoen til de individuelle depoter via en depotrente og en justeringsrente. Disse renter kan være negative.

Depotrenten fastsættes og anmeldes som udgangspunkt årligt og tilstræber at udjævne afkast. Depotrenten fremgår af tabel 5.1.

Derudover kan der udloddes en justeringsrente. Formålet med justeringsrenten er at tilskrive positivt eller negativt merafkast i forhold til depotrenten. Det er således muligt på samme tid at op- eller nedskrive forsikringstagernes depoter, hvis den finansielle situation tilsiger dette.

Justeringsrenten fremgår af tabel 5.1.

Mellemregningskontoen fratrækkes tilskrivningen af depotrente til policeandelen i AP Stabil samt justeringen med justeringsrente, som både kan være positiv eller negativ. Mellemregningskontoen påvirkes dermed kun af renteresultatet.

Principper for fastsættelse af depotrente og justeringsrente fremgår af kapitel ??, der ikke er offentligt tilgængeligt.

3.3 Policeandele med opsparing i markedsrente

Markedsrente er forsikringsklasse III.

Markedsrente er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen og produktet er uden garantier, dog kan der i visse tilfælde være en garanti på størrelsen af investeringsomkostninger, jf. kapitel 2.1.1.

Kundernes depoter tilskrives det faktiske afkast og risiko- og omkostningsresultatet tilfalder egenkapitalen uanset om dette er positivt eller negativt.

3.4 Pensionister med policeandele i det garanterede produkt

Policeandele i det garanterede produkt er forsikringsklasse I og er omfattet af bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

Dette kapitel beskriver følgende:

1. Inddeling i kontributionsgrupper

2. Flyt mellem grupper
3. Beregning af det realiserede resultat
4. Det beregningsmæssige kontributionsprincip
5. Det fordelingsmæssige kontributionsprincip

3.4.1 Inddeling i kontributionsgrupper

Den samlede bestand af pensionister opdeles i grupper på baggrund af beregningselementerne rente, risiko og omkostninger. Disse grupper kaldes for kontributionsgrupper. Der er kontributionsgrupper indenfor rente (rentegrupper), risiko (risikogrupper) og omkostninger (omkostningsgrupper). I det følgende beskrives rentegrupper, risikogrupper og omkostningsgrupper.

Til hver gruppe hører ufordelte midler. Ved ufordelte midler hørende til en risiko- eller omkostningsgruppe forstås gruppens kollektive bonuspotentiale. Ved ufordelte midler hørende til en rentegruppe forstås gruppens kollektive bonuspotentiale og gruppens akkumulerede værdiregulering.

Rentegruppe

Kontributionsgrupper baseret på renterisiko er rentegrupper. Rentegrupper fastlægges efter grundlagsrenten, Bestanden under kontribution består af følgende rentegruppe:

- R1 AP FlexPension (grundlagsrente 1% efter PAL)

R1 AP FlexPension indeholder pensionister med en ydelsesgaranti beregnet på 1 %-grundlaget. Rentegruppen er en del af den nuværende R1 AP NetLink. Indenfor rentegruppen benyttes samme bonusgrundlag for alle forsikringer.

Risikogruppe

Kontributionsgrupper baseret på forsikringsrisiko er risikogrupper. Da bestanden af pensionister er homogene i forhold til risiko, tilhører alle samme risikogruppe. Bestanden under kontribution består dermed af følgende risikogruppe:

- Policer med ydelsesgaranti

Der benyttes samme bonusgrundlag for alle forsikringerne.

Omkostningsgruppe

Kontributionsgrupper baseret på omkostningselementet opdeles i omkostningsgrupper. Da bestanden af pensionister er homogene i forhold til omkostninger, tilhører alle samme omkostningsgruppe. Bestanden under kontribution består dermed af følgende omkostningsgruppe:

- Policer med ydelsesgaranti

Inden for hver omkostningsgruppe benyttes samme bonusgrundlag for alle forsikringerne.

3.4.2 Flytning mellem grupper

Da bestanden af pensionster består af en rentegruppe, en risikogruppe og en omkostningsgruppe er det ikke muligt at flytte mellem grupper.

3.4.3 Beregning af realiseret resultat

For hver kontributionsgruppe beregnes et separat realiseret resultat, som beskrives nedenfor.

Rentegruppe

Det realiserede resultat før rentebonus, før betaling af PAL-skat og før betaling af egenkapitalens risikoforrentning, som indhentes i kollektivt bonuspotentiale, beregnes som gruppens samlede bogførte investeringsafkast før PAL fratrullet følgende:

- a) 1. ordens rentetilskrivning på forsikringerne i gruppen
- b) ændring i gruppens akkumulerede værdiregulering, bortset fra ændringer i individuelle bonuspotentialer foretaget i henhold til kontributionsbekendtgørelsen (hermed menes ændringer i bonuspotentialet i form af opskrivning eller nedskrivning som regnskabsmæssig disposition)

og tillagt følgende:

- c) ændringer i individuelle bonuspotentialer, som er foretaget i medfør af § 6, stk. 6, § 8, stk. 2 eller § 9, stk. 1 i kontributionsbekendtgørelsen.
- d) ændringer i fortjenstmargen, som er foretaget i medfør af § 6, stk. 6, § 8, stk. 2 eller § 9, stk. 1 i kontributionsbekendtgørelsen.
- e) resultat af genforsikring

Investeringsafkastet tilhørende gruppen beregnes ud fra de til rentegruppen tilhørende investeringsaktiver.

Risikogruppe

Det realiserede resultat i risikogruppen opgøres som risikopræmier på tegningsgrundlaget på forsikringerne i risikogruppen fratrullet de faktiske skader, som kan henføres til forsikringerne i risikogruppen. Derudover fratrækkes en stop loss præmie af risikopræmierne som betaling for risikoen hørende til udsving i skader.

Stop loss satserne ses i kapitel 5.1.8.

Omkostningsgruppe

Der regnes et realiseret resultat for omkostningsgruppen. Omkostningsgruppens indtægter består af omkostninger trukket på forsikringerne i den pågældende omkostningsgruppe.

Omkostningsgruppens udgifter i form af 'faktiske omkostninger' sættes lig den andel af de i regnskabet bogførte forsikringsmæssige administrationsomkostninger, som kan henføres til de

forsikringer, som er i den pågældende omkostningsgruppe.

De faktiske omkostninger, som allokeres til en omkostningsgruppe, beregnes ud fra følgende principper:

Ud fra de faktiske omkostninger i alt fastlægges 'faktisk omkostning pr. forsikring' i omkostningsgruppen under hensynstagen til policernes omkostningsmæssige karakteristika, jf. opdelingen i omkostningsgrupper nævnt ovenfor. Der beregnes således følgende:

- Gebyr for grundomkostninger (MEDGB)
- Omkostninger til den løbende sagsbehandling (SAGGB)
- Gebyr hvis forsikringen er direkte betjent (KONGB)

Gebyr for direkte betjening dækker udgifter til rådgivning mv., som er gældende for policer, som er direkte betjent af AP Pension. Gebyrerne fremgår af tabel 5.1.5.

De til en forsikring allokerede gebyrer vil afhænge af policens status som police under udbetaling (aktuel). Derudover vil der til særligt omkostningstunge forsikringer allokeres et ekstra gebyr, som vil afspejle den ekstra omkostningsbelastning.

Det realiserede resultat i omkostningsgruppen opgøres som de opkrævede omkostninger på forsikringerne i omkostningsgruppen fratrasket de faktiske omkostninger (summen af gebyrerne beskrevet ovenfor), som kan henføres til forsikringerne i omkostningsgruppen. Derudover fratrækkes en stop loss præmie af de opkrævede omkostninger som betaling for risikoen hørende til udsving i omkostninger.

Stop loss satserne ses i kapitel 5.1.8.

3.4.4 Det beregningsmæssige kontributionsprincip

Det realiserede resultat opgøres i henhold til kapitel 3.4.3. Nedenfor beskrives det beregningsmæssige kontributionsprincip, dvs. fordelingen af det realiserede resultat mellem egenkapitalen og forsikringstagerne.

Rentegrupper

For rentegruppen gælder følgende:

Hvis det realiserede resultat er positivt, så anvendes dette i prioriteret rækkefølge til:

1. Indhentning af udlæg, som egenkapitalen har haft
2. Genopbygning af individuelle bonuspotentialer

3. Overførsel til kollektivt bonuspotentiale

Hvis det realiserede resultat er negativt dækkes dette i prioriteret rækkefølge af:

1. Kollektivt bonuspotentiale
2. Kollektiv fortjenstmargen
3. Individuelt bonuspotentiale
4. Individuel fortjenstmargen
5. Egenkapital

Hvis egenkapitalen har et udlæg for rentegruppen føres beløbet på rentegruppens udlægskonto.

Betaling af risikoforrentning til egenkapitalen indhentes i det kollektive bonuspotentiale og fortjenstmargen dækket af kollektivt bonuspotentiale, såfremt dette er tilstrækkeligt.

Risikoforrentningen for rentegruppen beregnes som en procentdel af de forsikringsmæssige hensættelser. Risikoforrentningssatsen for rentegruppen kan ses i tabel 5.2.

Manglende risikoforrentning føres ikke på udlægskonto.

Risiko- og omkostningsgrupper

For den enkelte risiko- eller omkostningsgruppe gælder følgende:

Hvis det realiserede resultat er positivt, overføres beløbet til gruppens kollektive bonuspotentiale.

Hvis det realiserede resultat er negativt dækkes dette i prioriteret rækkefølge af:

1. Kollektivt bonuspotentiale
2. Egenkapital

Betaling af risikoforrentning til egenkapitalen indhentes i det kollektive bonuspotentiale, såfremt dette er tilstrækkeligt.

I opgørelsen af det realiserede resultat for risiko- og omkostningsgrupper fratrækkes en stop loss præmie, som skal dække negative resultater. Egenkapitalen modtager stop loss præmierne mod at dække de negative resultater, som ikke er en del af risikoforrentningen. Risikoforrentningen skal dække usikkerheden på stop loss resultatet og afspejler omfanget af den risiko, som påhviler egenkapitalen. Risikoforrentningen udgør $RF_{omk,risiko}$ af stop loss præmien, hvis den kan indeholdes i det realiserede resultat. $RF_{omk,risiko}$ fremgår af tabel 5.2.

Manglende risikoforrentning føres ikke på udlægskonto.

3.4.5 Det fordelingsmæssige kontributionsprincip (bonusregulativ)

Kapitlet beskriver hvorledes en gruppes kollektive bonuspotentiale kan udloddes til forsikringer i gruppen.

Rentegrupper

For rentegruppen fastlægges typisk en depotrente for et kalenderår ad gangen. Depotrenten definerer bonusudlodningen til forsikringstagerne i rentegruppe. Depotrenten kan ændres i løbet af året, såfremt de økonomiske forudsætninger for depotrentens størrelse ændres væsentligt.

Depotrenten er identisk for alle forsikrede i R1 AP FlexPension, der kun indeholder kunder, der har valgt det garanterede produkt ved pensionering.

Kunder, som vælger det garanterede produkt ved pensionering, har ret til bonus. Bonus anvendes til en ugaranteret tillægspension, idet kunderne ved pensionering er garanteret en minimumsudbetaling. For disse kunder vil en udbetaling efter pensionering kunne nedreguleres til den udbetaling, der var gældende på udbetalingstidspunktet. Udbetalingen kan derfor aldrig blive lavere end den udbetaling, der var gældende på pensionstidspunktet.

Depotrenten før PAL ses i tabel 5.1.

Risikogrupper

Det realiserede resultat efter betaling af stop loss og risikoforretning tilfalder det kollektive bonuspotential. Fra det kollektive bonuspotential fordeles forlodsbonus til pensionisterne via en 2. ordens sats for død, $\mu_{x,t+y}^{Unisex,2.orden}$. Satsen fremgår af tabel 5.18.

Omkostningsgrupper

Det realiserede resultat efter betaling af stop loss og risikoforretning tilfalder det kollektive bonuspotential. Fra det kollektive bonuspotential fordeles forlodsbonus til pensionisterne via en 2. ordens sats for omkostninger. Disse fremgår af tabel 5.18.

3.4.6 Resultat til egenkapital

Samlet vil egenkapitalens resultat relateret til AP FlexPension for året bestå af følgende elementer:

- Risikoforretning, jf. kapitel 3.4.4
- Negative resultater, som rentegruppen ikke selv kan dække, jf. kapitel 3.4.4
- Resultat af stop loss regnskab fra risiko- og omkostningsgruppe, jf. kapitel 3.4.3
- Risikoresultatet af dødsfaldsdækninger
- Risiko- og omkostningsresultatet af AP Stabil
- Resultatet af markedsrente

- Indtægter fra administration af investeringsfonde
- Tilskud, jf. kapitel 2.1.1

Egenkapitalen er selskabsskattepligtig af sit afkast.

Nedenfor beskrives de enkelte poster, som ikke er beskrevet andet steds.

Risikoresultat af dødsfaldsdækninger

Egenkapitalen tildeles rente-, risiko og omkostningsresultatet af dødsfaldsdækningerne i forsikringsklasse I.

Risiko- og omkostningsresultat af AP Stabil

Egenkapitalen tildeles risiko- og omkostningsresultatet af AP Stabil.

Resultat af markedsrente

Egenkapitalen tildeles resultatet af markedsrente, som omfatter omkostnings- og risikoresultat samt resultat af eventuel under- eller overdækning i investeringsfonde i forhold til kundernes valg af investeringsfonde.

4 AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus er navnet på den kapital, selskabet anvender som Tier 2-kapitalelement, idet selskabet følger Finanstilsynets afgørelse af 24. februar 2017, herunder at overførslen overholder definitionen til særlige bonushensættelser (SBH) af type A, jf. § 40 i bekendtgørelsen om opgørelse af kapitalgrundlag for gruppe 2-forsikringsselskaber og om opgørelse af kapitalgrundlag for visse fondsmæglerselskaber (herefter Kapitalgrundlagsbekendtgørelsen), som redegøres for nedenfor.

En del af AP Loyalitetsbonus vil være individuelt, og en del vil være kollektivt.

4.1 Virkemåde

AP Loyalitetsbonus opdeles i tre typer: opsamlet APL, betinget APL og individuel APL. I figur 4.1 illustreres samspillet mellem de tre typer af AP Loyalitetsbonus.

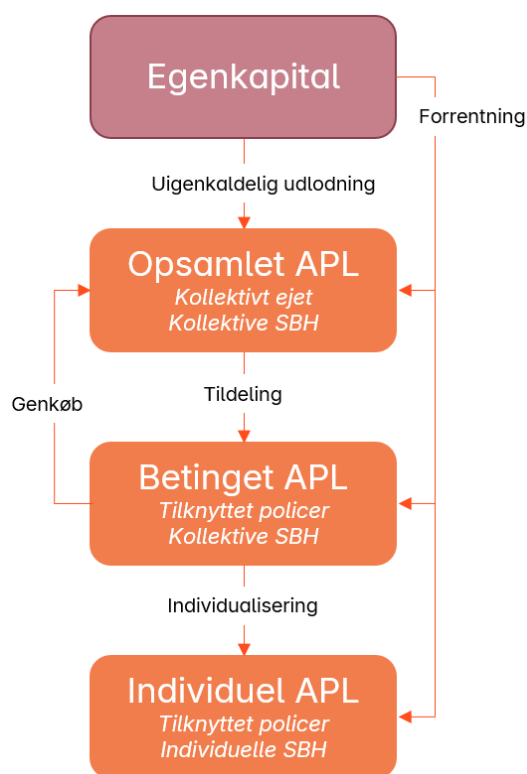
Set samlet over alle typer af AP Loyalitetsbonus, tilføres der kun midler gennem uigenkaldelige egenkapitalsudlodninger eller forrentning af AP Loyalitetsbonus, som betales af egenkapitalen.

Alle tre typer af AP Loyalitetsbonus forrentes med samme rentesats som nærmere beskrevet i kapitel 4.5.

Udlodningerne tilfalder opsamlet APL. Midlerne i opsamlet APL kan herefter benyttes til tildelinger til de enkelte policer, dvs. midler flyttes fra opsamlet APL til betinget APL, hvor det er tilknyttet enkelte policer.

Betinget APL falder tilbage til opsamlet APL, hvis en police helt eller delvist tilbagekøber eller overfører sit depot ud af AP Pension.

Betinget APL kan herefter individualiseres, dvs. konverteres til individuel APL. Individuel APL tilhører den enkelte kunde, og medtages ved tilbagekøb eller overførsel ud af AP Pension. En nærmere beskrivelse af individualisering fremgår i kapitel 4.3.2.



Figur 4.1: AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus af alle typer kan anvendes til at dække alle selskabets tab og ethvert ikke-efterstillet krav mod selskabet, når egenkapitalen er tabt, jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsen, § 40, stk. 2, nr. 1) litra e.

4.2 Begreber og notation

- **Udlodning.** Samlet beløb der udloddes fra egenkapitalen og flyttes til opsamlet APL.
Med $Udlodning(t)$ menes den samlede udlodning i år t .
- **Tildeling.** Beløb der flyttes fra opsamlet APL til betinget APL, enten samlet set eller for en individuel police.
Med $Tildeling_y^x$ og $Tildelingsprocent_y^x$ menes hhv. tildelingen og tildelingsprocenten hørende til år y for en police x .
Direktionen kan særskilt tildele AP Loyalitetsbonus til udvalgte kunder, som nærmere beskrevet i kapitel 4.7.
- **Opsamlet APL.** Består af tidligere udlodninger, som ikke er brugt til tildelinger, og betinget APL, der er bortfaldet grundet (delvis) overførsel eller (delvist) tilbagekøb. Endelig forrentes opsamlet APL. Opsamlet APL er af typen kollektive særlige bonushensættelser.
Med $APL^{Opsamlet}(t)$ menes opsamlet APL på tidspunkt t .
- **Betinget APL.** Er foreløbigt betinget fordelt til den enkelte police, men bortfalder ved (delvist) tilbagekøb eller (delvis) overførsel, jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 2) litra d.
Betinget APL er af typen kollektive særlige bonushensættelser.
Med $APL_y^{Betinget}(t)$ menes betinget APL til tidspunkt t hørende til tildelingsåret y .
- **Individuel APL.** Er fordelt til den enkelte kunde, og kan medtages ved tilbagekøb og overførsel til andet selskab, jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 1) litra f. Den individuelle del opfylder Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40 stk. 2, nr. 1).
Individuel APL er af typen individuelle særlige bonushensættelser.
Med $APL_y^{Individuel}(t)$ menes individuel APL til tidspunkt t hørende til tildelingsåret y .

Endelig benyttes notationen superskriptet x til at notere AP Loyalitetsbonus hørende til en specifik police x . Eksempelvis menes der med $APL_{2020}^{Individuel,x}(2025)$ den individuelle APL fra tildelingen i 2020 for police x , opgjort i 2025.

4.3 Fordelingsprincip

I henhold til Kapitalgrundlagsbekendtgørelsen § 40 stk. 3, skal fordelingsreglen anmeldes. Fordelingsreglen angiver både hvordan alle AP Loyalitetsbonus typerne bringes til at opfylde kravene i Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 2) litra a over en periode, der opfylder kravene i § 40 stk. 3, samt til hvilke ordninger AP Loyalitetsbonus tildeles. Begge dele beskrives i dette kapitel.

AP Loyalitetsbonus fordeles til kunder med opsparingsordninger i forsikringsklasse I, III og VI, samt modtagere af dødsfaldsdækninger. Der fordeles i forhold til depotværdien på en fastsat

skæringsdato. Dog medtages den tekniske del af hensættelsen, der følger af en invalideskade ikke, og AP Loyalitetsbonus knyttes til selve opsparingselementet. Ligeledes modtager gruppeordninger og rene risikoforsikringer ikke AP Loyalitetsbonus. Endelig gives tildelingen kun til policer, som stadig er i AP Pension ved tildelingstidspunktet.

AP Pension kan til enhver tid vælge at overføre dele af AP Loyalitetsbonus til kundens opsparing.

Derudover kan direktionen beslutte, at særskilte aftaler kan få tildelt en andel af opsamlet APL, som beskrevet i kapitel 4.7.

4.3.1 Tildeling

En policies AP Loyalitetsbonus er opdelt i en betinget og en individuel del. De betingede dele gøres individuelle over en periode på maksimalt 10 år.

Den samlede tildeling i et givent år y beregnes ud fra en tildelingsprocent, som ganges på modtagerpolicernes depotværdier, ud fra en fastsat opgørelsesdato.

$$Tildeling_y = \sum_{x \in X} Tildeling_y^x = \sum_{x \in X} Depot_y^x \cdot Tildelingsprocent_y^x,$$

hvor X er modtagerbestanden og $Depot_y^x$ er den loyalitetsbonus-berettigede depotværdi for police x for tildelingsår y .

Ved tildelingstidspunktet gælder der for de eventuelle policer, at 1/10 individualiseres samtidig:

$$\begin{aligned} APL_y^{\text{Betinget},x}(y) &= \frac{9}{10} \cdot Tildeling_y^x \\ APL_y^{\text{Individuel},x}(y) &= \frac{1}{10} \cdot Tildeling_y^x \end{aligned}$$

Hvis policen bliver aktuel som følge af alderspensionering, vil den betingede del blive gjort individuel. Er policen aktuel ved tildelingen, gøres hele policens andel af AP Loyalitetsbonus individuel, så

$$\begin{aligned} APL_y^{\text{Betinget},x}(y) &= 0 \\ APL_y^{\text{Individuel},x}(y) &= Tildeling_y^x \end{aligned}$$

4.3.2 Individualisering

For en given police x er den samlede AP Loyalitetsbonus summen af den individuelle og betingede del, dvs.

$$APL^x(t) = APL^{\text{Individuel},x}(t) + APL^{\text{Betinget},x}(t) = APL^{\text{Individuel},x}(t) + \sum_{y \leq t} APL_y^{\text{Betinget},x}(t)$$

Da der kan være flere udlodninger, har den betingede del for den enkelte kunde også et oprindelsesår, y . Dette er for at sikre at kravet i Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40 stk. 3 kan opfyldes. Det er dog summen $APL^{\text{Betinget},x}(t)$, der kommunikeres til kunden.

For den betingede del går betingelsen på, at kunden forbliver loyal og ikke udtræder helt eller delvist af selskabet, hvormed den betingede del går tabt. Den, for kunden tabte betingede del, indgår i den ovenfor nævnte kollektive særlige bonushensættelse, $APL^{\text{Opsamlet}}(t)$.

Den samlede AP Loyalitetsbonus for hele bestanden til tid t er givet som summen af de individuelle og betingede dele til tid t og den kollektive opsamlede APL til tid t :

$$APL(t) = APL^{\text{Individuel}}(t) + APL^{\text{Betinget}}(t) + APL^{\text{Opsamlet}}(t)$$

For eventuelle kunder bliver den betingede APL, som blev tildelt til tid y , hvert år formindsket idet der sker en individualisering, dvs. der flyttes fra betinget til individuel APL. Dette sker forholdsmæssigt i forhold til, hvor lang tid der er tilbage af den 10-årige periode, set fra tildelingstidspunktet. Dvs. 1/10-del bliver individuelt ved tildelingstidspunktet, og året efter hvor der er 9 år tilbage, da individualiseres yderligere 1/9-del. Dette fortsætter frem til, at hele den betingede APL er blevet individuel. Matematisk kan dette skrives som:

$$Individualisering_y^x(t) = APL_y^{\text{Betinget},x}(t^-) \cdot \frac{1}{y+10-t}, \quad \text{hvor } t \in \{y, y+1, \dots, y+9\},$$

hvor t^- , er tidspunktet umiddelbart inden individualiseringstidspunktet t .

Dermed gælder det også, at

$$APL^{\text{Betinget},x}(t) = APL^{\text{Betinget},x}(t^-) + Individualisering_y^x(t)$$

og

$$APL^{\text{Individuel},x}(t) = APL^{\text{Individuel},x}(t^-) + \sum_{y \leq t} Individualisering_y^x(t)$$

Den enkelte kundes individuelle del kan således få bidrag fra flere betingede dele.

Det individualiserede beløb fordeles ud på grundformer i samme forhold, som de står på den individuelle del umiddelbart før, individualiseringen sker, dog med en korrektion for livrenten, som beskrives i kapitel 4.4 om udbetalinger. Den individuelle del fordeles på skattekode og grundformer svarende til fordelingen af depotet på individualiseringstidspunktet, således at:

$$APL_{y,\text{grf}}^{\text{Individuel},x}(y) = Individualisering_y^x \cdot \frac{Depot_{y,\text{grf}}^x}{Depot_y^x},$$

hvor subskriptet grf indikerer, at der er tale om henholdsvis individuel APL og depotværdien for en given grundform.

4.4 Udbetaling

Udbetaling af AP Loyalitetsbonus sker senest samtidig med udbetalingen af den grundform, AP Loyalitetsbonus er tilknyttet, jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 2), litra c.

Der udbetales alene fra den individuelle APL. Den individuelle APL fordeles på individualiserings-tidspunktet forholdsmæssigt på skattekoder og grundformer svarende til fordelingen af depotet på individualiseringstidspunktet. Det bemærkes dog, at livrenter knyttes til en særlig grundform, der kan kaldes "livrenteteknik".

For denne særlige grundform bliver ydelsen beregnet og løbende opdateret med udgangspunkt i passivet for en livrente. Ved død udbetales resten af AP Loyalitetsbonusen til de begunstigede, til gengæld tilbageholdes de løbende risikopræmier, som kunden således ikke får del i. Risikopræmierne indgår altså alene i beregningen af ydelsen. Teknikken sikrer, at AP Loyalitetsbonus aldrig kan føres tilbage til selskabets egenkapital. En konsekvens af teknikken er, at udbetalingen ikke nødvendigvis er livsvarig, idet loyalitetsbonus stopper, når der ikke er mere tilbage. Når risikopræmien tilbageholdes vil udbetalingen ophøre inden dødsfald for de, som lever længere end forudsat i beregningsgrundlaget, medmindre renten er høj nok til at absorbere forskellen. Beregningsgrundlaget svarer til det, som findes på den oprindelige police.

Ved dødsfald efter alderspensionering udbetales restbeløbet til de på ordningen begunstigede, alternativt til kundens dødsbo.

Kunder, der forlader selskabet, i form af helt eller delvist tilbagekøb eller overførsel til andet pensionsselskab, medtager deres individuelle andel af AP Loyalitetsbonus. Den betingede del bortfalder og opsamles som ovenfor beskrevet i en kollektiv særlig bonushensættelse.

For kunder, der dør inden alderspensionering, vil deres efterladte modtage både den individuelle og den betingede andel af AP Loyalitetsbonus.

Det understreges, at udbetalingen i sagens natur er ugaranteret, og at den kan bortfalde helt eller delvist jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 1), litra e.

4.5 Forrentning

AP Loyalitetsbonus tildeles en forrentning svarende til markedsmæssige vilkår for ansvarlig lånekapital fastsat af selskabet, jf. Kapitalgrundlagsbekendtgørelsens § 40, stk. 2, nr. 1), litra d og § 40, stk. 2, nr. 2), litra c. Renten, r_{APL} , fastsættes forud og anmeldes til Finanstilsynet. Renten fremgår af kapitel 5.1.11. Renten kan ændres uden varsel fra førstkommande månedsskifte ved fornyet anmeldelse. Renten tildeles kvartårligt, på basis af saldoen ultimo perioden, dvs.

forrentningen i løbet af et år t beregnes som

$$Forrentning^a(t) = \sum_{i=1}^4 APL^a(t_i) \cdot r_{APL}^{\text{kvartal}},$$

hvor t_i er de kvartalsvise forrentningstidspunkter, $a \in \{\text{Opsamlet, Betinget, Individuel}\}$ og $r_{APL}^{\text{kvartal}} = (1 + r_{APL})^{\frac{1}{4}} - 1$ er den kvartalsvise rente. Forrentningen er PAL-pligtig.

4.6 Fremregning og regnskabsmæssig opgørelse

4.6.1 Fremregning på policeniveau

Betinget og individuel APL er tilknyttet de enkelte policer og kan således fremregnes på policeniveau, som beskrevet i de følgende afsnit.

Betinget APL

Betinget APL er opdelt på tildelingsår og fremregnes enkeltvis som:

$$\begin{aligned} APL_y^{\text{Betinget},x}(t+1) &= APL_y^{\text{Betinget},x}(t) \\ &+ Forrentning_y^{\text{Betinget},x}(t) \\ &- Individualisering_y^x(t) \\ &- TilbagekbtBetingetAPL_y^x(t) \\ &- \frac{APL_y^{\text{Betinget},x}(t)}{APL(t)} \cdot Tabsabsorbering(t) \\ &- PAL_{\text{Kollektiv}}^{\text{Betinget},x}(t) \end{aligned}$$

Individuel APL

Individuel APL er ikke opdelt på tildelingsår. Fremregning sker på følgende vis:

$$\begin{aligned} APL^{\text{Individuel},x}(t+1) &= APL^{\text{Individuel},x}(t) \\ &+ Forrentning^{\text{Individuel},x}(t) \\ &+ Individualisering^x(t) \\ &- \frac{APL^{\text{Individuel},x}(t)}{APL(t)} \cdot Tabsabsorbering(t) \\ &- Udbetaling^x(t) \\ &- PAL^{\text{Individuel},x}(t) \end{aligned}$$

Hvor

- $Individualisering^x(t) = \sum_{y \in Y} Individualisering_y^x(t)$ er den del der flyttes fra betinget til individuel for police x i perioden $(t, t+1]$, hvor Y er tildelingsårene.
- $TilbagekbtBetingetAPL_y^x(t)$ er den betingede APL hørende til tildelingsår y , som er bortfaldet i perioden $(t, t+1]$ som følge af, at police x har forladt selskabet helt eller delvist. Beløbet flyttes derfor til opsamlet APL.

- $PAL^{\text{Individuel},x}(t)$ er den individuelle PAL-skat, som fratrækkes den individuelle APL i perioden $(t, t + 1]$.
- $PAL_{\text{Kollektiv}}^{\text{Betinget},x}(t)$ er den kollektive PAL-skat, som fratrækkes i den betingede APL for police x i perioden $(t, t + 1]$.
- $Tabsabsorbering(t)$ er en eventuel tabsabsorbering, som fordeles forholdsmæssigt ud fra værdien af AP Loyalitetsbonus.
- $Udbetaling^x(t)$ er den udbetalte AP Loyalitetsbonus for police x i perioden $(t, t + 1]$.

Med hensyn til tabsabsorbering kan AP Loyalitetsbonus først dække selskabets tab eller ikke-efterstillede krav, når egenkapitalen er tabt.

4.6.2 Regnskabsmæssig opgørelse

AP Loyalitetsbonus indregnes som en del af regnskabsposten *Ansvarlig lånekapital*.

Til brug for de årlige og mellemliggende regnskabsmæssige opgørelser anvendes nedenstående opgørelser på bestandsbasis, hvor t er primo året.

Opsamlet APL

$$\begin{aligned}
 APL^{\text{Opsamlet}}(t + 1) &= APL^{\text{Opsamlet}}(t) \\
 &+ Forrentning^{\text{Opsamlet}}(t) \\
 &+ Udlodning(t) \\
 &- Tildeling(t) \\
 &+ TilbagekbtBetingetAPL(t) \\
 &- \frac{APL^{\text{Opsamlet}}(t)}{APL(t)} \cdot Tabsabsorbering(t) \\
 &- PAL_{\text{Kollektiv}}^{\text{Opsamlet}}(t)
 \end{aligned}$$

Her er $Tildeling(t)$ den tildelte AP Loyalitetsbonus i perioden $(t, t + 1]$.

Betinget APL

$$\begin{aligned}
 APL^{\text{Betinget}}(t + 1) &= APL^{\text{Betinget}}(t) \\
 &+ Forrentning^{\text{Betinget}}(t) \\
 &+ Tildeling(t) \\
 &- Individualisering(t) \\
 &- TilbagekbtBetingetAPL(t) \\
 &- \frac{APL^{\text{Betinget}}(t)}{APL(t)} \cdot Tabsabsorbering(t) \\
 &- PAL_{\text{Kollektiv}}^{\text{Betinget}}(t)
 \end{aligned}$$

Individuel APL

$$\begin{aligned} APL^{\text{Individuel}}(t+1) &= APL^{\text{Individuel}}(t) \\ &+ Forrentning^{\text{Individuel}}(t) \\ &+ Individualisering(t) \\ &- Udbetaling(t) \\ &- \frac{APL^{\text{Individuel}}(t)}{APL(t)} \cdot Tabsabsorbering(t) \\ &- PAL^{\text{Individuel}}(t) \end{aligned}$$

4.7 Særskilt AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus kan gives særskilt til bestemte aftaler. Dette indebærer, at de særskilte aftaler som minimum tildeles den lovede sats i AP Loyalitetsbonus, selv hvis den generelle tildeling er lavere. En oversigt over satserne for AP Loyalitetsbonus til særskilte aftaler kan findes i tabel 5.20.

5 Satser

5.1 Satser til depotfremregning og kontribution

Generelt gælder det, at alle gebyrer og satser kan ændres ved ny anmeldelse til Finanstilsynet.

Alle procentsatser er p.a., medmindre andet er angivet.

5.1.1 Depotrenter

Følgende er depotrenterne før PAL for de forskellige grupper i AP FlexPension.

Tabel 5.1: Depotrenter før PAL

Gruppe	Depotrente
R1 AP FlexPension	2,25 %
AP Stabil	4,5 %

Justeringsrenten for AP Stabil udgør 0 %.

5.1.2 Risikoforrentning

Følgende er risikoforrentningssatser som betaling for, at AP Pension bærer risiko.

Tabel 5.2: Risikoforrentningssatser

Gruppe	Risikoforrentning
R1 AP FlexPension	0,75 %
AP Stabil	0,30 %
RF _{omk,risiko}	1/6-del

5.1.3 Individuelle priser

Følgende satser indgår i formlerne for udregning af de individuelle priser. Satserne er givet ved

Tabel 5.3: Satser til individuelle priser

s_1	25 %
s_2	25 %
F_1	80 % for private videreførsler og ellers 0 %
F_2 : A	-15 %
F_2 : B	65 %

A og B er fareklasser, der bruges til at beskrive, hvor risikofyldt en kundes erhverv er. A beskriver erhverv med lille risiko og B beskriver erhverv med middel risiko eller høj risiko.

5.1.4 Omkostningssatser

Generelt for alle ordninger gælder det, at der ikke tages omkostninger i forbindelse med en § 41 overførsel ind.

5.1.4.1 A-omkostninger

Tabel 5.4: A-omkostninger

	Rammeaftale og private
Procentdel af indbetaling	1 %
Minimum pr. måned	40 kr.
Maksimum pr. måned	100 kr.

5.1.4.2 B-omkostninger

Tabel 5.5: B-omkostninger

Policetilstand	Månedligt gebyr
Pensionister	89 kr.
Fripolicer	89 kr.
Henstandspolicer	89 kr.
Private ordninger*	89 kr.

*Private ordninger omfatter både private ordninger med indbetalinger via ny arbejdsgiver og private indbetalinger.

5.1.4.3 C-omkostninger

For alle ordninger udgør C-omkostninger 0 %.

5.1.4.4 D-omkostninger

D-omkostninger omfatter gebyr ved tilbagekøb og gebyr ved ændring af police. Tilbagekøb omfatter genkøb, delvis genkøb, overførsler og delvise overførsler.

Gebyret ved tilbagekøb gælder for alle i AP FlexPension. Gebyret træder dog kun i kraft, hvis værdien af depotet er større end V_{maks} .

Tabel 5.6: D-omkostninger

	Gebyr
Gebyr ved tilbagekøb	2.345 kr.
V_{maks}	25.000 kr.
Gebyr ved ændring af police	680 kr.

5.1.4.5 F-omkostninger

Tabel 5.7: F-omkostninger

Kurtage	0 %
---------	-----

5.1.5 Fordeling af faktiske omkostninger

De faktiske omkostninger allokeres til en omkostningsgruppe under hensyntagen til policer omkostningsmæssige karakteristika. Her indgår følgende gebyrer:

Tabel 5.8: Gebyrer - fordeling af omkostninger

Antal i ordningen	MEDGB	SAGGB	KONGB
under 25	810 kr.	1.314 kr.	1.526 kr.
under 50	810 kr.	1.252 kr.	1.501 kr.
under 75	810 kr.	1.195 kr.	1.481 kr.
under 100	810 kr.	1.195 kr.	1.481 kr.
under 200	810 kr.	1.136 kr.	1.459 kr.
under 300	810 kr.	1.086 kr.	1.436 kr.
under 400	810 kr.	1.086 kr.	1.436 kr.
under 500	810 kr.	1.020 kr.	1.436 kr.
under 750	810 kr.	900 kr.	1.358 kr.
under 1000	810 kr.	870 kr.	1.358 kr.
under 1500	810 kr.	840 kr.	1.358 kr.
under 2500	810 kr.	780 kr.	1.358 kr.
under 3500	810 kr.	720 kr.	1.358 kr.
over 3500	810 kr.	660 kr.	1.358 kr.

MEDGB kan i visse tilfælde nedsættes, såfremt der ydes mindre ressourcekrævende rådgivning end svarende til AP Pensions standard-koncept.

5.1.6 Investeringsomkostninger

5.1.6.1 Profilfonde

De forventede investeringsomkostninger i profilfondene samt de øvre grænser fremgår i nedenstående tabel.

Tabel 5.9: Forventede investeringsomkostninger i profilfondene

Profilfond	Forventede investeringsomkostninger
AP Active - Lille aktieandel	0,74 %
AP Active - Mellemstor aktieandel	0,85 %
AP Active - Stor aktieandel	0,96 %
AP Active - Meget stor aktieandel	0,98 %
AP Bæredygtig - Lille aktieandel	0,84 %
AP Bæredygtig - Mellemstor aktieandel	0,95 %
AP Bæredygtig - Stor aktieandel	1,06 %
AP Bæredygtig - Meget stor aktieandel	1,08 %

Den øvre grænse for profilfondene er 0,10 %-point over de forventede investeringsomkostninger.

5.1.6.2 Livscyklus

Livscyklus fondene består af AP Active og AP Bæredygtig.

AP Active - Livscyklus

De forventede investeringsomkostninger i livscyklusproduktet AP Active fremgår i nedenstående tabel.

Tabel 5.10: Forventede investeringsomkostninger i AP Active - Livscyklus

Tid til pension	Lav risiko	Mellem risiko	Høj risiko
Under pensionering	0,65 %	0,74 %	0,85 %
0	0,65 %	0,74 %	0,85 %
1	0,71 %	0,76 %	0,87 %
2	0,74 %	0,78 %	0,89 %
3	0,76 %	0,81 %	0,90 %
4	0,77 %	0,83 %	0,92 %
5	0,80 %	0,85 %	0,94 %
6	0,81 %	0,86 %	0,96 %
7	0,82 %	0,88 %	0,96 %
8	0,83 %	0,89 %	0,97 %

9	0,84 %	0,90 %	0,97 %
10	0,85 %	0,92 %	0,98 %
11	0,85 %	0,92 %	0,98 %
12	0,86 %	0,93 %	0,98 %
13	0,86 %	0,94 %	0,98 %
14	0,87%	0,94 %	0,99 %
15	0,87 %	0,95 %	1,00 %
16	0,88 %	0,95 %	1,00 %
17	0,88 %	0,96 %	1,00 %
18	0,89%	0,96 %	1,01 %
19	0,89 %	0,96 %	1,01 %
20	0,89%	0,97 %	1,01 %
21	0,90 %	0,97 %	1,02 %
22	0,90%	0,97 %	1,02 %
23	0,90 %	0,97 %	1,02 %
24	0,90%	0,97 %	1,03 %
25	0,90 %	0,97 %	1,03 %
26	0,90 %	0,98 %	1,03 %
27	0,90 %	0,98 %	1,03 %
28	0,90 %	0,98 %	1,04 %
29	0,90 %	0,98 %	1,04 %
30	0,91 %	0,98 %	1,04 %
30 år +	0,91 %	0,98 %	1,04 %

Den øvre grænse for AP Active er 0,10 %-point over de forventede investeringsomkostninger.

AP Bæredygtig - Livscyklus

De forventede investeringsomkostninger i livscyklusproduktet AP Bæredygtig fremgår i nedenstående tabel.

Tabel 5.11: Forventede investeringsomkostninger i AP Bæredygtig - Livscyklus

Tid til pension	Lav risiko	Mellem risiko	Høj risiko
Under pensionering	0,75 %	0,84 %	0,95 %
0	0,75 %	0,84 %	0,95 %
1	0,80 %	0,86 %	0,97 %
2	0,84 %	0,88 %	0,99 %

3	0,86 %	0,91 %	1,00 %
4	0,87 %	0,93 %	1,02 %
5	0,90 %	0,95 %	1,04 %
6	0,91 %	0,96 %	1,06 %
7	0,92 %	0,98 %	1,06 %
8	0,93 %	0,99 %	1,07 %
9	0,94 %	1,00 %	1,07 %
10	0,95 %	1,02 %	1,08 %
11	0,95 %	1,02 %	1,08 %
12	0,96 %	1,03 %	1,08 %
13	0,96 %	1,04 %	1,08 %
14	0,97 %	1,04 %	1,09 %
15	0,97 %	1,05 %	1,09 %
16	0,98 %	1,05 %	1,10 %
17	0,98 %	1,06 %	1,10 %
18	0,99 %	1,06 %	1,10 %
19	0,99 %	1,06 %	1,11 %
20	0,99 %	1,07 %	1,11 %
21	1,00 %	1,07 %	1,11 %
22	1,00 %	1,07 %	1,12 %
23	1,00 %	1,07 %	1,12 %
24	1,00 %	1,07 %	1,12 %
25	1,00 %	1,07 %	1,12 %
26	1,00 %	1,08 %	1,13 %
27	1,00 %	1,08 %	1,13 %
28	1,00 %	1,08 %	1,13 %
29	1,00 %	1,08 %	1,14 %
30	1,01 %	1,08 %	1,14 %
30 år +	1,01 %	1,08 %	1,14 %

Den øvre grænse for AP Bæredygtig er 0,10 %-point over de forventede investeringsomkostninger.

5.1.6.3 Investeringsrabatter

Der kan gives rabatter på investeringsomkostninger i AP FlexPension på op til 0,10 %-point. Nedenfor fremgår en oversigt over de investeringsrabatter, der anvendes:

Tabel 5.12: Investeringsrabatter

Gruppe	Investeringsrabat
Pensionister og fripolicer	0,00 %
Rammeaftaler	0,00 %

5.1.7 Udbetalingsgrundlag

5.1.7.1 Sikkerhedstillæg

Vælges det garanterede produkt, så lægges der et sikkerhedstillæg til ved beregning af ydelsen. Sikkerhedstillægget består af y års ekstra levetidsforbedringer ved beregning af dødeligheden. Sikkerhedstillægget fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 5.13: Sikkerhedstillæg

Sikkerhedstillæg	Antal år
y	6

5.1.7.2 Grundlagsrente

Grundlagsrenten finder anvendelse til beregning af passiver for aktuelle, der har valgt garanterede udbetaling. En oversigt over grundlagsrenten efter PAL ses nedenfor.

Tabel 5.14: Grundlagsrenter

Gruppe	Grundlagsrente
Garanterede grundlag	1,0 %

5.1.7.3 Udbetalingsrente

Udbetalingsrenten finder anvendelse til beregning af passiver for aktuelle, som har valgt udbetaling fra AP Stabil eller markedsrente. En oversigt over udbetalingsrenterne før PAL ses nedenfor.

Tabel 5.15: Udbetalingsrenter

Gruppe	Udbetalingsrente
AP Stabil & markedsrente	4,0 %

5.1.7.4 Kønsvægte

Følgende tabel angiver vægten af kvinder i bestanden. Dette benyttes til beregning af unisexdødeligheder.

Tabel 5.16: Vægtning af kvinder til beregning af unisex-dødeligheder

Alder	Vægtning	Alder	Vægtning	Alder	Vægtning
0	0,43	37	0,44	74	0,42
1	0,43	38	0,44	75	0,42
2	0,43	39	0,44	76	0,42
3	0,50	40	0,44	77	0,41
4	0,66	41	0,44	78	0,41
5	0,74	42	0,44	79	0,42
6	0,80	43	0,44	80	0,42
7	0,82	44	0,43	81	0,42
8	0,80	45	0,43	82	0,43
9	0,72	46	0,43	83	0,44
10	0,63	47	0,43	84	0,46
11	0,58	48	0,43	85	0,49
12	0,51	49	0,43	86	0,51
13	0,53	50	0,43	87	0,53
14	0,51	51	0,43	88	0,55
15	0,58	52	0,43	89	0,56
16	0,56	53	0,43	90	0,54
17	0,44	54	0,43	91	0,56
18	0,38	55	0,43	92	0,59
19	0,42	56	0,43	93	0,63
20	0,43	57	0,43	94	0,65
21	0,44	58	0,43	95	0,69
22	0,43	59	0,42	96	0,69
23	0,43	60	0,42	97	0,72
24	0,43	61	0,42	98	0,77
25	0,43	62	0,42	99	0,82
26	0,44	63	0,41	100	0,77
27	0,44	64	0,41	101	0,93
28	0,44	65	0,41	102	1,00
29	0,44	66	0,40	103	1,00

- Fortsat fra forrige side

Alder	Vægtning	Alder	Vægtning	Alder	Vægtning
30	0,44	67	0,40	104	1,00
31	0,45	68	0,40	105	1,00
32	0,45	69	0,40	106	1,00
33	0,45	70	0,41	107	0,43
34	0,45	71	0,41	108	0,43
35	0,44	72	0,41	109	0,43
36	0,44	73	0,42	110	0,43

5.1.8 Stop loss satser

I opgørelsen af det realiserede resultat for risikogruppen fratrækkes en stop loss præmie. Stop loss sats, der indgår i beregningen af det realiserede resultat er:

Tabel 5.17: Stop loss satser

Individer i gruppen	Stop loss
0-249	100 %
250-499	75 %
500-999	60 %
1000-1999	45 %
2000-	25 %

I opgørelsen af det realiserede resultat for omkostningsgrupper fratrækkes en stop loss præmie. Men mindre andet er aftalt, udgør stop loss præmien 30 % af vederlagene.

5.1.9 2. ordens satser

Pensionister, der har valgt det garanterede produkt ved pensionering, kan tilskrives forlodsbonus på risiko- og omkostninger. Der gives ikke forlodsbonus på nuværende tidspunkt, hvorfor 2. ordens satserne svarer til 1. ordens satserne.

Disse udgør:

Tabel 5.18: 2. ordens satser

Parameter	Sats
$^{Unisex, 2. orden} \mu_{x,t+y}$	$^{Unisex} \mu_{x,t+y}$
B-omkostninger	89 kr.
C-omkostninger	0 %

5.1.10 Kursværnssatser

For visse grupper kan der indføres kursværn ved tilbagekøb. Gruppernes satser fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 5.19: Kursværnssatser

Gruppe	Kursværn
AP Stabil	0,00 %

5.1.11 Særskilt AP Loyalitetsbonus og forrentning

AP Loyalitetsbonus kan gives særskilt til bestemte aftaler. Værdien af dette beregnes som depotets størrelse fratrasket skyldig PAL ganget en sats for AP Loyalitetsbonus.

Tabel 5.20: Særskilte satser for AP Loyalitetsbonus

Gruppe	2025	2026
Rammen, direkte betjente 5 til 150 medarbejder	0,2 %	0,2 %

AP Loyalitetsbonus forrentes med en årlig rente på 5,6 % før PAL, og den er som udgangspunkt fastsat for en 5-årig periode fra 2024 til 2028. Renten kan ændres uden varsel ved førstkomende månedsskifte ved fornyet anmeldelse.

5.1.12 Tilskud

Tilskud kan gives særskilt til bestemte aftaler. Disse kan blandt andet være opgjort som en procentdel af depotet eller som et engangsbeløb. Alle tilskud af opgjort i følgende tabel:

Tabel 5.21: Tilskud

Gruppe	2025	2026
Rammen, direkte betjente 5 til 150 medarbejder	0,2 % af depot	0,2 % af depot

5.2 Satser til opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser

5.2.1 Dødelighedsforudsætninger

Modeldødelighed for basisåret er givet ved:

$$\bar{\mu}^{ad,c}(x, \text{basisår}) = \tilde{\mu}^{ad,c}(x, \text{basisår}) \exp(\beta_1 r_1(x) + \beta_2 r_2(x) + \beta_3 r_3(x))$$

Hvor x er forsikredes alder og $\tilde{\mu}^{ad,c}(x, \text{basisår})$ er den centraliserede benchmark-dødelighed i basisåret. Finanstilsynets benchmark for den observerede dødelighed samt de forventede levetidsforbedringer for hhv. mænd og kvinder findes på Finanstilsynet hjemmeside.

Hermed er dødeligheden i alder x i kalenderår t :

$$\bar{\mu}^{ad,c}(x, t) = \bar{\mu}^{ad,c}(x, \text{basisår})(1 - R_x)^{t - \text{basisår}}.$$

Basisåret er angivet i nedenstående tabel:

Tabel 5.22: Basisår brugt til dødelighedsintensiteter

Basisår	2024
---------	------

Dødsintensiteten fastsættes separat for kvinder og mænd, således at alle faktorer i ovenstående formel er kønsafhængige.

R_x betegner levetidsforbedringer for basisåret, og basisfunktionerne $r_i(x)$ er givet som:

$$r_i(x) = \begin{cases} 1 & , x \leq x_{i-1} \\ (x_i - x)/20 & , x_{i-1} < x < x_i \\ 0 & , x \geq x_i \end{cases}$$

for $i = 1, 2, 3$ og $x_i = 20 \cdot (2 + i)$.

Parametrene β_1, β_2 og β_3 estimeres ved brug af en Poisson regressionsmodel. Baseret på data fra 2020-2024 er dødelighedsparametrene estimeret til følgende:

Tabel 5.23: Parametre til dødelighed

Parameter	Kvinder	Mænd
β_1	-0,0305039	0,2607883
β_2	-0,4391434	-0,5157726
β_3	0	-0,1762793

5.2.2 Genkøbsintensiteter

Tabel 5.24: Genkøbsintensiteter

Alder	R1 AP FlexPension	FKIII/AP Stabil (Aktiv)	FKIII/AP Stabil (Fripolice)
20	5,5%	7,7%	3,8%
21	6,2%	8,4%	4,6%
22	6,9%	9,2%	5,5%
23	7,7%	10,0%	6,6%
24	8,7%	10,8%	7,7%
25	9,8%	11,6%	8,8%
26	10,9%	12,4%	9,9%
27	12,1%	13,1%	10,8%
28	13,2%	13,7%	11,5%
29	14,0%	14,2%	11,9%
30	14,5%	14,5%	12,2%
31	14,7%	14,6%	12,3%
32	14,4%	14,5%	12,2%
33	13,9%	14,4%	12,0%
34	13,2%	14,1%	11,7%
35	12,5%	13,8%	11,5%
36	11,8%	13,5%	11,2%
37	11,2%	13,2%	10,9%
38	10,8%	12,9%	10,6%
39	10,5%	12,6%	10,4%
40	10,3%	12,3%	10,2%
41	10,2%	12,1%	10,0%
42	10,0%	11,9%	9,9%
43	9,9%	11,8%	9,8%
44	9,7%	11,6%	9,7%
45	9,5%	11,5%	9,6%
46	9,2%	11,4%	9,5%
47	9,0%	11,3%	9,4%
48	8,8%	11,1%	9,3%
49	8,6%	11,0%	9,1%
50	8,5%	10,9%	8,9%
51	8,4%	10,7%	8,7%

- Fortsat fra forrige side

Alder	R1 AP FlexPension	FKIII/AP Stabil (Aktiv)	FKIII/AP Stabil (Fripolice)
52	8,3%	10,4%	8,5%
53	8,2%	10,2%	8,3%
54	8,0%	9,8%	8,1%
55	7,8%	9,5%	7,8%
56	7,6%	9,1%	7,6%
57	7,3%	8,7%	7,4%
58	7,1%	8,4%	7,2%
59	6,8%	8,1%	7,0%
60	6,7%	7,8%	6,7%
61	6,6%	7,7%	6,5%
62	6,5%	7,6%	6,3%
63	6,5%	7,5%	6,1%
64	6,6%	7,6%	6,0%
65	6,7%	7,7%	5,8%
66	6,8%	7,9%	5,7%
67	6,9%	8,1%	5,7%
68	7,0%	8,3%	5,6%
69	7,2%	8,6%	5,6%
70	7,3%	8,8%	5,6%

5.2.3 Fripoliceintensiteter

Tabel 5.25: Fripoliceintensiteter

Alder	Intensitet	Alder	Intensitet	Alder	Intensitet
20	0,581900	37	0,118032	54	0,068241
21	0,505690	38	0,114115	55	0,066677
22	0,439808	39	0,110521	56	0,065254
23	0,383252	40	0,107122	57	0,063938
24	0,335095	41	0,103826	58	0,062694
25	0,294423	42	0,100573	59	0,061493
26	0,260331	43	0,097333	60	0,059070
27	0,231947	44	0,094103	61	0,059367
28	0,208450	45	0,090898	62	0,063293
29	0,189088	46	0,087748	63	0,069171

- Fortsat fra forrige side

Alder	Intensitet	Alder	Intensitet	Alder	Intensitet
30	0,173190	47	0,084688	64	0,072954
31	0,160165	48	0,081758	65	0,071089
32	0,149499	49	0,078993	66	0,064295
33	0,140749	50	0,076420	67	0,056798
34	0,133532	51	0,074057	68	0,052208
35	0,127521	52	0,071911	69	0,051551
36	0,122434	53	0,069977	70	0,053607

5.2.4 Omkostninger

Tabel 5.26: Omkostninger

Parameter	Sats
$AP^{MV}PRM1$	2,5%
$AP^{MV}PRM2$	160 kr.
$AP^{MV}\emptyset V1$	450 kr.
$AP^{MV}FRIP$	450 kr.

5.2.5 IBNR

Tabel 5.27: IBNR for risikodækninger ved død

Parameter	Sats
$IBNR_{død}$	$1/24$

5.2.6 PVFP for markedsrente og AP Stabil

Tabel 5.28: PVFP for markedsrente og AP Stabil

Parameter	Sats
$OMK_{Opkrævet}^{PVFP}$	1.068 kr.
$OMK_{Faktisk}^{PVFP}$	825 kr.
$Måned^{PVFP}$	34 måneder