

# LÆGERNES PENSIONSNYT



LÆGERNES  
PENSIONS KASSE



SIDE 8

## FAMILIEN FIK SIT HUS

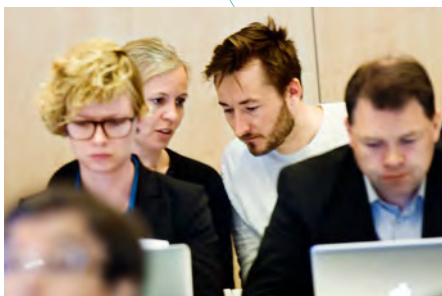
Banken ville ikke svare Kim Krarup på, hvor meget han kunne købe hus for. Så han spurgte i stedet Lægernes Pensionsbank. I dag er han fast kunde.



SIDE 4

## "VI ER JO DEN BILLIGSTE PENSIONSORDNING I LANDET"

1. juni går Niels Lihn Jørgensen på pension efter 25 år i spidsen for en pensionskasse i storform.



SIDE 12

## GENERALFORSAMLING 2015

Lægerne fik igen i 2014 et godt afkast på pensionsinvesteringer, men renten giver udfordringer. Det redegjorde bestyrelsesformand Linda Nielsen for på pensionskassens generalforsamling.

## MAJ 2015

SIDE 2:

**SKAL DIN BEDRE  
HALVDEL HAVE PENSION  
- OG HVOR LÆNGE?**

SIDE 3:

**HVEM SKAL ARVE DIG?**

SIDE 6:

**PENSIONS KASSEN BAG  
UDVIDELSEN AF FRB.C**

**LÆGERNE ER**

**MEST TILFREDSE**

SIDE 7:

**LAV RENTE GØR  
DET SVÆRERE AT  
VÆRE PENSIONS KASSE**

SIDE 10:

**LIVSKRAFTEN OG DEN  
EVIGE PENSION**

SIDE 11:

**BEDRE END DE FLESTE  
PÅ AFKAST OG OMKOST-  
NINGER**

SIDE 15:

**ORIENTERING OM  
ÅRSRAPPORT 2014**

Pension til ægtefælle/samlever eller ej? Nu kan du vælge mellem tre forskellige ordninger - og du kan skifte ordning, helt indtil du fylder 65 år.



# SKAL DIN BEDRE HALVDEL HAVE PENSION - OG HVOR LÆNGE?

I marts i år fik du brev fra os, hvor vi fortæller om en ny, tredje pensionsordning, du kan vælge, hvis du er under 65 år og ikke er gået på pension: Nemlig en ordning med 10-årig ægtefælle-/samleverpension.

Vi kalder nyheden for **ordning 3** - til forskel fra **ordning 1**, der indeholder livsvarig ægtefælle-/samleverpension, samt **ordning 2**, der er uden ægtefælle-/samleverpension, men i stedet udbetaler et engangsbeløb til de efterladte, hvis du dør, før du fylder 67 år.

## Hvad skal du vælge?

Ved din død bliver den **livsvarige** ægtefælle-/samleverpension udbetalt til din ægtefælle eller samlever, så længe han eller hun lever. Du betaler selv for ordningen ved, at din alderspension og invalidepension bliver mindre - så ordningen er et dårligt valg, hvis du er single.

Pensionsordningen **uden** pension til din ægtefælle eller samlever indeholder et engangsbeløb til dine efterladte, hvis du dør inden pensionsalderen. Ordningen er skræddersyet til singler, men den væl-

## VI HAR HÆVET GRÆNSEN FOR SKIFT TIL 65 ÅR

I forbindelse med indførelsen af den nye ordning 3 med 10-årig ægtefælle-/samleverpension, har vi hævet aldersgrænsen for at skifte til 65 år. Vær især opmærksom på denne forbedring, hvis du er mellem 54 og 65 år og ønsker at skifte ordning. Nu har du en mulighed, du ikke havde før.

## Dækning ved skift af pensionsordning

Udbetaling (kroner)	Nuværende ordning Ordning 2 uden ægtefællepension	Alternativ ordning Ordning 1 med livsvarig ægtefællepension	Alternativ ordning Ordning 3 med 10-årig ægtefællepension
<b>Alderspension (prognose ved 67 år)</b>			
Årlig pension inkl. tillæg (nutidskroner)	429.500	343.900	375.800
<b>Invaliditet (pr. 1. januar 2015)</b>			
Årlig pension til dig	418.828	335.200	366.474
Årlig pension til dine børn under 21 år	46.731	37.401	40.890
<b>Død (pr. 1. januar 2015)</b>			
Årlig pension til ægtefælle/samlever	0	112.201	122.669
Årlig pension til dine børn under 21 år	46.731	37.401	40.890
Engangsydelse ved død	496.259	0	0
Ugiftesum ved død	0	397.170	434.226

Tallene i tabellen er et eksempel. Tjek dine egne tal i Min pension på lpk.dk.

ges også af gifte og samlevende, der ikke har brug for ægtefælle- eller samleverpension, men foretrækker en højere pension til sig selv.

Ordningen med **10-årig** ægtefælle-/samleverpension er den gyldne middelvej. Her får din ægtefælle eller samlever udbetalt pension i 10 år efter din død. Du betaler selv for dækningen i form af et fald i din alderspension og invalidepension, men reduktionen er mindre end ved den livsvarige ordning.

#### Hvornår kan du skifte

Du kan skifte, hvis du ikke er pensioneret og ikke er fyldt 65 år. Du kan skifte én gang årligt, og muligheden for at skifte kan afhænge af dit helbred og din ægtefælles alder. I nogle situationer kan du med en frist på 6 måneder skifte uden at skulle afgive helbredsoplysninger, nemlig:

- Hvis du bliver gift eller får samlever
- Hvis du bliver separeret, skilt eller flytter fra samlever
- Hvis din separation ophører
- Hvis din ægtefælle/samlever dør.

#### Gammel ordning kan ikke skifte

Du kan ikke skifte til den nye ordning 3, hvis du har beholdt den gamle garanterede pensionsordning; den gælder for medlemmer, der er optaget i pensionskassen før juli 1999 og ikke siden har omtegnet til ny pensionsordning med betinget garanti.

#### Hvilken ordning har du nu?

Er du i tvivl om, hvilken ordning du har, kan du se det i medlemsportalen Min pension på lpk.dk. Der kan du også beregne, hvor meget din pension ændrer sig, hvis du skifter fra den ene til den anden ordning, og give os besked, hvis du vil skifte. ■

## MIN PENSION GIVER OVERBLIK

Hvor meget får du i pension, og hvordan er du dækket ved sygdom eller død? Log på medlemsportalen Min pension og få svar på dine spørgsmål.

Her kan du også se dit afkast og dine omkostninger, og så kan du regne på, hvad det betyder for dig, hvis du ændrer din dækning.

Log på [www.lpk.dk/minpension](http://www.lpk.dk/minpension)



## HVEM SKAL ARVE DIG?

Når du bliver medlem af pensionskassen, kan du oplyse os om, hvem der skal have penge udbetalt ved din død, det man kalder for den "begunstigede". Du kan vælge at begunstige enten "nærmeste pårørende" eller "boet". Hvis vi ikke får besked fra dig, indsætter vi automatisk "nærmeste pårørende" som defineret i loven.

#### ÆNDRE BEGUNSTIGELSE?

.....  
Få mere at vide om, hvem der arver dig, på [lpk.dk](http://lpk.dk). Her kan du også ændre din begunstigelse.

I 2008 blev definitionen af "nærmeste pårørende" ændret, så samlever kom ind i rækkefølgen foran børn og andre livsarvinger. Samleveren skal dog opfylde særlige krav. Hvis du kom ind i pensionskassen før 2008, og ikke udtrykkeligt har begunstiget "boet" samt lavet testamente til fordel for din samlever, vil din samlever formentlig ikke få en krone. ■

## TJEK DIN DIGITALE POSTKASSE!

Siden august sidste år har vi sendt posten ud digitalt, og derfor er det vigtigt, at du tjekker din digitale postkasse. Det kan du gøre på flere måder: Du kan læse posten i medlemsportalen Min pension på lpk.dk - og hvis du oplyser os din e-mailadresse, får du besked, når der er post.

#### Post i e-Boks

De fleste vælger også at få posten fra pensionskassen vist i e-Boks sammen med al den øvrige digitale post. 8 ud af 10 medlemmer har valgt at få post fra pensionskassen i e-Boks.

#### Ingen netadgang?

Har du ikke adgang til internettet, kan du fortsat få posten på papir, hvis du giver os besked. ■

### OPLYS DIN E-MAIL

....  
Vi har brug for din e-mailadresse, så du kan få besked, når der er nyt om din pension. Du kan oplyse den, når du benytter medlemsportalen Min pension.

Log på [www.lpk.dk/minpension](http://www.lpk.dk/minpension)

# ”VI ER JO DEN BILLIGSTE PENSIONSORDNING I LANDET OG FORMUEAFKASTET ER FINT”

En pensionskasses resultater kan opgøres på mange måder. Vi bad administrerende direktør Niels Lihn Jørgensen, 67, sætte ord på pensionskassens udvikling i anledning af, at han går på pension efter 25 år som manden med det daglige ansvar for de over 100 mia. kroner, som pensionskassen forvalter.

Vi forvalter vores medlemmers penge, og vi er ekstremt bevidste om rækkevidden af det ansvar.

## Hvor står pensionskassen i dag?

Meget gunstigt. Pensionskassen er konkurrencedygtig på afkast, omkostninger og produkter. Vi har en konkurrencedygtig bank, som lægerne virkelig har taget til sig, og som også er en god forretning for pensionskassen. Og så har vi en investeringsforening, der giver os stordriftsfordele og tiltrækker kapital - foruden nogle meget attraktive produkter til bankens kunder. Det er alt sammen til fordel for medlemmerne, som også sætter pris på det, kan vi se i vores tilfredshedsmålinger.

**Koncernen "Lægernes Pensionskasse" hviler på tre indbyrdes afhængige ben: Pensionskassen, investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering samt Lægernes Pensionsbank. Det er unikt for branchen, hvordan kom I på den idé?**

Den blev født gradvist. Banken kom til for godt 20 år siden, for at lægerne kunne supplere den obligatoriske livrente med kapitalpension og ratepension. Siden da har den gradvist udviklet sig til en fuldservice bank, der i dag er et reelt alternativ til de øvrige banker. Inve-

steringsforeningen kom til 10 år senere. Vi så en mulighed for at spare omkostninger ved at samle midler fra pensionskassen, banken og andre investorer. Investeringsforeningens resultater er nok ikke så synlige, men den bidrager til en væsentlig effektivisering af formueforvaltningen i hele vores organisation.

**Tæt på hver anden læge er nu kunde i banken. Havde du - hånden på hjertet - forventet, at banken ville blive den succes, den er blevet?**

Personligt har jeg i mindre grad haft fokus på succesens størrelse som sådan - så længe det var godt for alle parter. Og det må man sige, det har været. Jeg er meget tilfreds med de positive konsekvenser, banken har haft for vores medlemmer.

**Men hvorfor er det kun læger, der skal have glæde af banken? Flere kunder ville vel sænke omkostningerne?**

Man kan faktisk godt have stordriftsfordele, når kundegruppen er homogen og meget kreditværdig. Når vi siger, at vi kender lægerne bedst, så mener vi det



virkelig. Vi kender jo deres indtægtsforløb og formueforhold, deres jobsikkerhed, deres invaliditetsmønster og alt andet, man kigger på ved kreditvurdering. I øvrigt kan vi ikke absorbere større vækst lige nu. Vi vokser meget kraftigt – sidst jeg kiggede, var vi det 22. største pengeinstitut i landet.

**Pensionskassen har i årevis ligget i top på afkastet. Hvor meget skyldes god timing og dygtig forvaltning – og hvor meget er rent held?**

Investeringsbeslutninger er karakteriseret ved, at man på beslutningstidspunktet aldrig ved, om de er gode eller dårlige. Man har derfor altid oplevelsen af, at der også er held involveret. Det drejer sig om at træffe flere gode end dårlige beslutninger, og det kræver solide investeringsmæssige kompetencer i orga-

nisationen. Jeg tror i særlig grad, at det inden for investering gælder, at heldet følger den dygtige.

**Der tales meget om fusioner i pensionsbranchen. Lægernes Pensionskasse har valgt at stå på egne ben – hvorfor?**

Vi har respekt for de udfordringer, som pensionskassen – og i øvrigt også banken – møder hver dag. Det er derfor vi samarbejder på kryds og tværs med vore kollegaer i branchen, især på investeringsområdet, hvor vi jo blandt andet har et tæt og godt samarbejde med pensionskasserne JØP og DIP. Vi løser også udfordringen ved at samdrive pensionskasse, bank og investeringsforening – det øger vores samlede forretning og vores samlede organisation. Vi har pænt over 100 mia. kroner under

forvaltning, og vi er 100 ansatte. Banken er Danmarks billigste, og investeringsforeningen er den 6. største. Det er altså et ganske godt udgangspunkt for at stå på egne ben – og blive stående.

**I Lægernes Pensionskasse er medlemskab obligatorisk. Hvordan forsvarer man "tvang" her i det frie valgs tidsalder?**

Obligatorisk medlemskab er meget omkostningseffektivt, og der er meget store økonomiske fordele ved en tvungen pensionsordning. Vi er jo den billigste pensionsordning i landet, og formueafkastet er fint. Men obligatorisk medlemskab betyder jo også, at vi er ekstra forpligtet til at drive pensionskassen konkurrencedygtigt. Vi forvalter vores medlemmers penge, og vi er ekstremt bevidste om rækkevidden af det ansvar. Og man må ikke glemme, at vores ejere er vores medlemmer – der er ingen eksterne ejere, der tjener penge på lægerne. Det gør de selv.

**Hvor er Lægernes Pensionskasse om 10 år?**

Det ved man aldrig. Jeg mener helt klart, at den nuværende forretningsmodel med pensionskasse, bank og investeringsforeninger er konkurrencedygtig, også i en længere årrække frem. Men det er helt op til lægerne og ledelsen i forening at udstikke kursen. Det vil jeg følge med interesse.

**Hvad skal du lave efter 1. juni?**

Jeg skal have besøgt nogle flere lande, nogle flere teatre og nogle flere kunstudstillinger sammen med min bedre halvdel Ulla, vi har begge to en stor appetit for kunst og kultur. Og så har jeg en ambition om at få gjort noget mere ved min interesse for at male. Det har været lidt forsømt, så afkastet lader en del tilbage at ønske. ■

1. juni går administrerende direktør Niels Lihn Jørgensen på pension efter 25 år i spidsen for pensionskassen.





## LÆGERNE ER MEST TILFREDSE

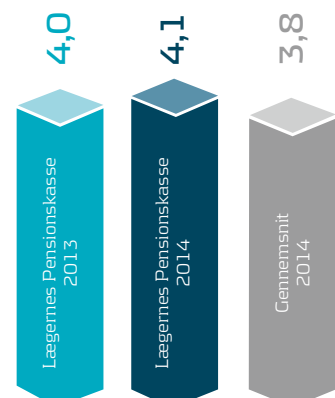
Nye målinger viser, at lægerne er mest tilfødse med deres pensionskasse.

Hvert år måler Aalund Research pensionsopsparenes tilfødshed med deres pensionskasse. Undersøgelsen omfatter otte arbejdsmarkedspensionskasser og måler medlemmernes tilfødshed, tillid og loyalitet. Det samlede resultat placerer Lægernes Pensionskasse på førstepladsen.

Medlemmerne har vurderet deres pensionskasse på en række områder som rådgivning og information, tilfødshed med produkter og tillid til pensionskassens forvaltning. For hver af disse parametre er Lægernes Pensionskasse bedømt som den bedste. Undersøgelsen viser også, at lægerne i langt højere grad end andre foretrækker en pensionskasse kun for deres faggruppe.

Som noget nyt har undersøgelsen målt på, om det betyder noget for lægerne, at pensionskassen også driver en medlemsbank. 6 ud af 10 ser en fordel i at have deres pension og bankforretninger samlet i Lægernes Pensionskasse og bank.

**Samlet tilfødshed**  
(værdien 5 er bedst og 1 er dårligst).



## PENSIONS KASSEN BAG UDVIDELSEN AF FRB.C

Efter to et halvt års ombygning slog Frederiksberg Centret (FRB.C) dørene op til et nyt shoppingmekka i hjertet af Frederiksberg.

FRB.C, der ejes af Danica og Lægernes Pensionskasse, er blevet en halv gang større. I foråret åbnede 25 nye butikker på de 10.000 ekstra kvadratmeter.

FRB.C ligger i Frederiksbergs naturlige handelscentrum og midt i et område, hvor der sker en stor byudvikling med byggeri af metrostation, uddannelsessteder, bibliotek og parkeringspladser. Lægernes Pensionskasse har været med helt fra starten i 1996. I de snart 20 år har centret haft kontinuerlig fremgang i omsætningen og har markeret sig som et detailhandelscentrum på Frederiksberg. Byggeriet af den nye Cityring er i fuld gang, og fra 2019 betyder det, at hele to metrolinjer vil forbinde FRB.C med andre dele af hovedstaden.

Med sin centrale beliggenhed, metrostation i kælderen, 6,4 mio. kunder om året og en af landets højeste omsætninger per kvadratmeter, har der været stor efterspørgsel på de nye lejemål. Det er derfor et fuldt udlejet FRB.C, der holdt Grand Opening tidligere i år.

Efter udvidelsen rummer FRB.C 88 butikker inden for livsstil, mode, sport, fødevarer og elektronik fordelt på 30.000 kvadratmeter. ■

Det er trist at være obligationsejer, når renten er nul, for pensionskasserne kan ikke undvære obligationer. Der findes heldigvis alternativer, der ligner.

# LAV RENTE GØR DET SVÆRERE AT VÆRE PENSIONSKASSE

Boligejerne fester på grund af rentefaldet, men i landets pensionselskaber hænger der ingen kulørte lamper i investeringsafdelingerne. De meget lave renter gør det sværere at skabe afkast i fremtiden. Knap halvdelen af formuen i Lægernes Pensionskasse er anbragt i obligationer, og hovedparten er placeret i de lavest forrentede stats- og real-kreditobligationer. Men hvorfor overhovedet købe obligationer, når de giver så ringe afkast? Svaret er, at obligationer er sikre papirer, der er med til at reducere den samlede investeringsrisiko, forklarer vicedirektør Ralf Magnussen.

- Vi har over 30 mia. kroner placeret i aktier. De giver et højere afkast, men har også en højere risiko end obligationer. Da pensionskassen til enhver tid skal kunne svare enhver sit, er vi nødt til at anbringe en del af formuen i de mere værdifaste, men lavtforrentede obligationer. Ellers risikerer vi, at pensionskassens værdier bliver dramatisk reduceret, hvis bunden går ud af aktiemarkedet.

## Alternativer

Der findes attraktive alternative aktiver med nogle af de samme stabile egenskaber som obligationer. Det drejer sig om investeringer i fx ejendomme og in-

frastruktur, som i de seneste år har fyldt mere på bøgerne i pensionskassen, og som kommer til at fylde endnu mere i de kommende år. Det er investeringer som sidste års tilsagn på 500 mio. kroner til fonden bag den tyske havmøllepark Gode Wind II. Eller investeringstilsagnet på 1,25 mia. kroner til infrastruktur-fonden Copenhagen Infrastructure II, der investerer i biomassekraftværker, vindmølleparker og el-transmissionsnet. Pensionskassen er også med i et dansk OPP-projekt (Offentligt Privat Partnerskab), som skal opføre en stor kontorbygning på Kalvebod Brygge. Den slags illikvide investeringer vil der komme flere

af i de kommende år, forventer Ralf Magnussen.

- I den type investeringer binder vi pengene i en årrække. Til gengæld er afkastet forholdsvis stabilt og under alle omstændigheder markant højere, end det vi får på obligationer, siger Ralf Magnussen, der understreger, at risikoen også her er højere end på traditionelle obligationer.

- Den lave rente gør simpelthen, at vi er nødt til at finde alternative veje og dermed også acceptere en højere risiko. ■





## LÆGERNE HAR LÅNT 3,8 MIA. HOS TOTALKREDIT

I 2012 indgik Lægernes Pensionsbank samarbejde med realkreditinstituttet Totalkredit, og det har været en stor succes for begge parter. I løbet af de blot tre år, har udlånet rundet 3,8 mia. kroner fordelt på 2.700 realkreditlån til kunder i Lægernes Pensionsbank.

Det er i år 25 år siden, at 50 små og mellemstore banker etablerede Totalkredit for at skabe deres egen leverandør af realkreditlån. Før den tid var man som boligejer henvist til selv at kontakte et realkreditinstitut, når boligen skulle finansieres. I dag er Totalkredit overtaget af Nykredit, men grundtanken bag etableringen nyder Lægernes Pensionsbank godt af i dag: Muligheden for at tilbyde kunderne realkreditlån gennem samarbejdet med Totalkredit var nemlig den sidste brik, der skulle til, for at Lægernes Pensionsbank blev en fuldservicebank.

- Som bankkunde forventer vi i dag, at vores bank kan ordne alle finansieringsbehov. Vi ønsker alle pengesagerne ordnet i én ombæring, og det er muligt gennem bankens samarbejde med underleverandører som Totalkredit, siger kundechef Helle Stigaard.



## LÆGERNES PENSIO TOG SIG AF BØVLE FIK FAMILIEN SIT I

**Banken ville ikke svare Kim Krarup på, hvor meget han kunne købe hus for. Så han spurgte i stedet Lægernes Pensionsbank. I dag er han fast kunde.**





< Kim Krarup (stribet trøje) foran huset i Lyngby sammen med Daniel (Siljes kæreste), Silje, Inge og Villads. Hunden "Iron" sneg sig også med på billedet.

Kim Krarup havde været kunde i banken siden ungdomsårene, så det var ikke lige den behandling, han forventede. Til sidst slap tålmodigheden op, og han tog kontakt til Lægernes Pensionsbank. Det har han ikke fortrudt.

- Det var en helt anden oplevelse. De gik lige til sagen, vi fik lagt et budget og blev udstyret med et Køberbevis, så vi kunne slå til på stedet, når huset var fundet. De styrede processen hele vejen igennem og sørgede for at holde os tæt orienteret.

Det endte med køb af et dejligt hus i Lyngby i februar. Det endte også med, at familien flyttede alle deres banksager over til Lægernes Pensionsbank - og den proces var også smertefri.

- Man tænker jo, at det er besværligt at skifte bank, med alt hvad det indebærer af nye konti, kreditkort, ændring af betalingservice og så videre. Men det blev ordnet med et par underskifter på nogle dokumenter, resten tog banken sig af.

Hele forløbet blev klaret online, og faktisk har Kim Krarup aldrig mødt sine rådgivere i Lægernes Pensionsbank ansigt-til-ansigt.

- Det har ingen betydning. Det afgørende for os er, at man kan komme til at tale med banken, når man har brug for det, og sådan oplever vi Lægernes Pensionsbank. Lene og Helle, som vores rådgivere hedder, har været formidable hele vejen igennem, siger Kim Krarup, der især er glad for at slippe for alt besværet:

- Når jeg opererer en patient, er patienten jo ligeglad med, om det har været besværligt for mig. Det afgørende er resultatet. Sådan har jeg det også med pengesager. Jeg forventer, at banken tager sig af bøvet. ■

# PENSIBANK T - OG SÅ HUS

Boligmarkedet er kommet i omdrejninger igen, og det gælder ikke mindst i Københavnsområdet, hvor de attraktive huse ryger hurtigt. Derfor dur det ikke, hvis banken skal se salgspstillingen, før de vil låne dig penge til dit drømmehus.

Det var ikke desto mindre det krav, som Kim Krarup blev mødt med af sin daværende bank, da han og familien beslut-

tede sig for at sælge huset i Hundested for at flytte tættere på byen og Kims daglig arbejdsplads.

Sammen med ægtefællen Inge begyndte den 42-årige afdelingslæge på urologisk afdeling på Rigshospitalet i efteråret at lede efter et hus i Lyngbyområdet, der kunne danne ramme om familien, som også tæller Silje på 17 og Villads på 15. Der var bare et problem: Banken obstruerede projektet.

- Vi kunne ikke få et klart svar på, hvor meget vi kunne købe for. Det afhang af huset, beliggenheden og en hel masse andre ting. De ville se huset, før de gav lånetilsagn, og det kunne vi ikke bruge til noget.

# LIVSKRAFTEN OG DEN EVIGE PENSION

Danskernes levetid overgår igen alle forventninger – det gælder også for pensionisterne i Lægernes Pensionskasse. På blot to år er levetiden steget med næsten et ½ år, så 60-årige kvinder i dag bliver 86,2 år i gennemsnit, mens de jævnaldrende mænd takker af efter 84,8 år. Det betyder, at din pension skal strække længere – med mindre du arbejder lidt længere.

Så er det godt at have en livsvarig pension! Men det betyder også, at hvis pensionen skal udbetales i flere år, bliver den årlige pension mindre, fordi den udregnes i forhold til, hvor meget du har sparet op.

Du kan heldigvis selv gøre noget for at sikre, at din udbetalte pension holder niveau.

Du kan fx vælge at betale lidt mere ind til din pensionsordning. Du kan regne på det i Min Pension på [lpk.dk](http://lpk.dk).

Du kan også vælge at blive lidt længere på arbejdsmarkedet. I efteråret øgede vi den forudsatte levetid med 1,7 år for en 60-årig mand og ca. et ½ år for en 60-årig kvinde. Det svarer til, at en 60-årig mandlig læge skal arbejde 9-10 måneder længere, mens hans jævnaldrende kvindelige kollega kan nøjes med 2-5 måneder længere på arbejdsmarkedet for at opretholde samme pension ved 67 år, som han eller hun havde før nedsættelsen.

Er det så den sidste pensionsregulering? Det er umuligt at sige. Hvis levetiden fortsætter med at stige i det nuværende tempo, må du forvente, at pensionen bliver sat ned med fem til ti års mellemrum.

Så ud fra et pensionsmæssigt synspunkt er den stigende levetid dårligt nyt. De fleste vil dog nok mene, at alternativet er værre. ■

## STIGENDE LEVETID "RAMMER" ALLE

Den stigende levetid "rammer" alle, selv om pensionsopsparende med livsvarige pensioner naturligvis er langt bedre stillet end de mange tusinde danskere, der har sparet op på ratepensioner med fast udløbsdato.

Også aldersgrænserne for folkepension følger med op. I dag er det din alder, der bestemmer, hvornår du kan gå på folkepension. Hvis du er født før 1954, kan du få folkepension som 65-årig. Er du født mellem 1954 og 1962, bliver folkepensionsalderen gradvist forhøjet til 67 år.

Hvis du er født efter 1962 afhænger din folkepensionsalder af udviklingen i befolkningens levetid. For øjeblikket er folkepensionsalderen eksempelvis 68 år i 2030 og 69 år i 2035 – men for tiden diskuterer Christiansborg heftigt, om den seneste udvikling i levetiden skal betyde, at aldersgrænserne skal have yderligere et hak opad.

NY MULIGHED  
FOR EKSTRA  
TIL PENSION



Vil du spare mere op til din tid som pensionist, lancerer pensionskassen til efteråret produktet Livsvarig livrente, der – som navnet siger – udbetales lige så længe, du lever. Du kan trække indbetalingen fra i skat, og hvis du dør først, får din ægtefælle eller samlever gavn af opsparingen.

### Særlig skattefordel ved egen praksis

Du har hidtil kunnet indbetale op til 30 pct. af dit overskud fra egen virksomhed på en ratepension og få fradrag i skatten. Den mulighed findes ikke længere. I stedet for vil du fremover kunne indskyde pengene på den nye livsvarige livrente, hvor 30 procent-reglen fortsat gælder.

Du kan læse mere om det nye produkt, og hvordan du kan indbetale til det, i næste nummer af Lægernes Pensionsnyt, som vi sender til dig i september.

## 1,2 MIO. KRONER MERE I AFKAST

Målet er, at pensionskassens afkast skal være blandt den bedste halvdel af branchen – set over en årrække. Så langt tilbage man kan måle, ligger pensionskassens afkast blandt de absolut højeste i branchen.

Forspringet svarer til, at 1 mio. kroner investeret i 1991 er blevet til 7 mio. hos os, men kun 5,8 mio. kroner i det gennemsnitlige selskab. Det er 1,2 mio. kroner i ekstra afkast svarende til 20 pct. mere i pension.

### AFKAST AF AKTIVER i pct.

	5 år (2010-2014)	24 år* (1991-2014)
<b>Lægernes Pensionskasse</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>
Akademikerpensionskasser (gns.)	8,9	7,9
Arbejdsmarkedspensionskasser (gns.)	9,3	7,6
Kommercielle selskaber (gns.)	7,6	7,6
Sektoren (gns.)	8,9	7,6

Kilde: Kirstein A/S (\* 1991 var første år, hvor selskaberne skulle oplyse sammenlignelige afkasttal).

## LAVE OMKOSTNINGER GIVER STØRRE PENSION

Igennem flere år har Lægernes Pensionskasse haft de absolut laveste omkostninger i branchen set i forhold til de samlede pensionsindbetalinger og hensættelser. Målt på omkostninger pr. medlem placerer pensionskassen sig også bedre end gennemsnittet.

De lave omkostninger til administration svarer til, at din pensionsformue set over 30 år bliver godt 20 pct. større end i et gennemsnitligt kommercielt selskab.

### Nøgletal med forbehold

Når det gælder nøgletallet ÅOP (årlige omkostninger i procent), som ofte bruges til sammenligning i pensionsbranchen, har vi ingen ambition om at være blandt de billigste. ÅOP indeholder nemlig omkostninger til investering og den såkaldte risikoforrentning.

Pensionskassen følger en investeringsstrategi, der koster mere, men også typisk giver et højere afkast. Derfor har medlemmerne ingen interesse i, at pensionskassen konkurrerer på lave investeringsomkostninger. Det vigtige, er det afkast, der er tilbage, når omkostningerne er betalt.

Hvad angår risikoforrentningen – som er en betaling til selskabets ejere – giver det god mening at regne det med som en udgift, hvis man er kunde i et kommercielt selskab, der skal tjene penge på kunderne. Men i Lægernes Pensionskasse er medlemmerne også ejerne. Derfor ender risikoforrentningen i sidste ende i medlemmers lommer – og er derfor ikke en reel omkostning for pensionskassens medlemmer.

### OMKOSTNINGER TIL ADMINISTRATION

	Pct. af medlemsbidrag	Pct. af hensættelser	Kr. pr. medlem
<b>Lægernes Pensionskasse</b>	<b>1,2</b>	<b>0,04</b>	<b>580</b>
Akademikerpensionskasser (gns.)	2,3	0,10	804
Arbejdsmarkedspensionskasser (gns.)	2,5	0,15	499
Kommercielle selskaber (gns.)	4,9	0,67	1.741
Sektoren (gns.)	3,3	0,30	1.015

Kilde: Selskabernes årsregnskaber for 2014

Lægerne fik igen i 2014 et godt afkast på pensionsinvesteringer, men renten giver udfordringer. Det redegjorde bestyrelsesformand Linda Nielsen for på pensionskassens generalforsamling.

# GENERAL- FORSAMLING 2015

81 delegerede deltog på hotel Scandic i det indre København, da Lægernes Pensionskasse holdt generalforsamling i april.

Bestyrelsesformand Linda Nielsen kunne indledningsvis fortælle, at de resterende 4.400 medlemmer, ægtefælle- og børnepensionister med den "gamle" garanterede ordning sidste efterår fik tilbud om at omtegne på de nye vilkår. Det var tredje gang tilbuddet om omtegning blev fremsat.

- Alle har haft muligheden, og vi må antage, at alle, der vil, nu rent faktisk har omtegnet, sagde formanden.

## **Negativ rente kræver handling**

Renterne er fortsat med at falde kraftigt i 2014, og flere renter er nu negative. Det er en helt ekstraordinær situation, som kræver ekstraordinær handling for at kunne beskytte værdierne bedst muligt.

- Bestyrelsen er nødt til at reagere, så vi, også under disse ugunstige forhold, kan

skabe det bedst mulige afkast til medlemmerne. Derfor vil grundlagsrenten blive nedsat til -0,5 pct. med virkning fra 1. januar 2016, sagde Linda Nielsen. Ændringen gælder ordninger med betinget garanti, hvor grundlagsrenten pt. er 0 pct.

Hun forklarede, at nedsættelsen ikke betyder, at medlemmernes pensioner fremover skal forrentes negativt - tværtimod. Hensigten er at rette investeringerne derhen, hvor der kan opnås merværdi. En negativ grundlagsrente er derfor midlet til at sikre et konkurrencedygtigt formueafkast fremover. Når man fra pensionskassens side holder fast i at have en grundlagsrente - også selv om den er negativ - så skyldes det, at grundlagsrenten er medlemmernes sikkerhedsnet mod voldsomme tab, ved fx store aktiedyk.

- Det er en langt bedre ordning end det såkaldte markedsrenteprodukt, som pensionselskaberne typisk tilbyder



Vi har fokus på, at skabe det bedst mulige afkast, holde omkostningerne nede og sikre, at pensionskassen er økonomisk velkonsolideret i mange år frem. Vi har også fokus på at, at vi har et samfundsmæssigt ansvar for at handle socialt ansvarligt.



deres kunder. Med et markedsrenteproduct er det pensionstageren selv, der bærer den samlede risiko og indkasserer det fulde tab, hvis aktierne falder, sagde formanden.

Det er bestyrelsens hensigt at hæve grundlagsrenten til 0 pct., så snart renteniveauet igen gør det muligt.

#### **Finanstilsynet på besøg**

I 2014 har både bank og pensionskasse været igennem meget vellykkede ordinære inspektioner fra Finanstilsynets

side. Der var blot et enkelt påbud til banken, mens pensionskassen gik fri af påbud, hvilket er næsten uset i branchen.

#### **Banken giver et solidt afkast**

Banken er af stor betydning for pensionskassens økonomi, og den er på flere måder et gode for pensionskassens medlemmer. I 2014 gav investeringen i banken et afkast på 12,8 pct. til pensionskassen. Oveni det kommer de positive synergieffekter af samdriften af pensionskasse og bank.

Lægerne har derudover fordel af at have eksklusiv adgang til en prismæssigt meget attraktiv fuldservicebank. Alligevel er godt halvdelen af pensionskassens medlemmer endnu ikke kunder i banken.

- Det gør vi nu noget ved, sagde formanden, og fortalte, at man i 2015 vil gå endnu mere målrettet efter at få flere kunder blandt medlemmerne.

#### **Alternative investeringer**

I disse år inddrager pensionskassen i stigende omfang alternative investeringer i sit investeringsunivers for at opnå et fortsat konkurrencedygtigt afkast. Det gælder blandt andet investeringer i infrastruktur, som fx vindmølleparker.

Formanden omtalte disse investeringer som grønne investeringer og sagde:

- Vi har fokus på, at skabe det bedst mulige afkast, holde omkostningerne nede og sikre, at pensionskassen er økonomisk velkonsolideret i mange år frem. Vi har også fokus på at, at vi har et samfundsmæssigt ansvar for at handle socialt ansvarligt. Vi er meget opmærksomme på de forventninger, som omverdenen har på det punkt.

I 2014 steg nøgletallene for omkostninger en anelse i forhold til året før. Det skal ses i lyset af, at der er brugt ressourcer på at overgå til digital kommunikation, indføre den nye pensionsordning med 10-årig ægtefælledækning, udvikle et livrenteprodukt og gennemføre endnu en omtegning.

#### **Konkurrencedygtige akademikerkasser**

De faglige foreninger og pensionskasserne på akademikerområdet har i fællesskab undersøgt, om akademikerkasserne er konkurrencedygtige i forhold til andre pensionsleverandører. Linda Nielsen kunne fortælle, at det er de. Hver enkelt akademikerkasse placerer sig bedre end gennemsnittet af arbejdsmarkedspensionskasser og gennemsnittet af kommercielle pensionselskaber. Her-





til kommer spørgsmålet om omfordeling mellem kunderne.

- Hos os kan medlemmerne være trygge ved, at indbetalingerne alene anvendes til gavn for deres egne pensioner - ikke for at hverve nye kunder, sagde formanden.

#### **Ekstra afkast på 4 mia. kroner**

Adm. direktør Niels Lihn Jørgensen fremlagde pensionskassens regnskab for 2014 og fremhævede bl.a., at pensionskassen i mange år har haft et merafkast i forhold til det sammenlignelige markedsafkast. De sidste 10 år svarer det til, at der er tjent ca. 4 mia. kroner ekstra igennem perioden.

Om afkastet i 2014 sagde han, at det samlede afkast lå under midten, hvor toppen domineres af pensionskasser med mange garanterede ordninger og

dermed en større del af formuen placeret i afdækningsaktiver, der har givet høje afkast.

- Vores pensionskasse har altovervejende betingede ordninger, hvor der ikke anvendes afdækning, og høje aktieafkast har ikke kunnet kompensere for de meget høje afkast på afdækningsaktiverne. Det omvendte var tilfældet sidste år, noterede Niels Lihn Jørgensen.

På den lange bane er afkastet til gengæld særdeles godt, og placerer pensionskassen på en andenplads.

Pensionskassens kapitalforhold - solvensen - er i høj grad også med til at sætte rammerne for pensionskassens økonomiske formåen. Niels Lihn Jørgensen kunne oplyse, at pensionskassen er på plads med hensyn til de nye regler,

der gælder fra 2016, og solvenssituationen er komfortabel.

Under debatten udtrykte et medlem utilfredshed med, at den udbetalte pension var blevet sat ned de senere år, samt at pensionisterne ikke er repræsenteret direkte i bestyrelsen. Niels Lihn Jørgensen forklarede, at den kraftigt forlængede levetid gør, at pensionen skal strække sig over længere tid, og det koster på de årlige udbetalinger. Bestyrelsesmedlem Marianne Ingerslev Holt sagde, at de fire lægelige medlemmer af bestyrelsen, repræsenterer alle uden skelen til søjletilhørsforhold og prøver at tilgodese alles interesser.

Bestyrelsens beretning og årsregnskab blev godkendt med klapsalver. På samme vis genvalgte forsamlingen de bestyrelsesmedlemmer, der var på genvalg i år.

Det største bifald høstede dog Niels Lihn Jørgensen, der deltog i sin sidste generalforsamling efter 25 år i spidsen for pensionskassen. I en personlig tale rettede bestyrelsesformand Linda Nielsen en varm tak til Niels Lihn Jørgensen for en dybt dedikeret og højt professionel indsats:

- Du har sørget for pensionskassens konkurrencedygtighed, og derfor vil jeg sige, du kan sådan set trygt og med god samvittighed give den videre.

**Referat fra generalforsamlingen kan læses på [lpk.dk](http://lpk.dk).**



**Bestyrelsen for Lægernes Pensionskasse. Fra venstre: Jesper Rangvid, Peter Lindholm, Peter Melchior, Linda Nielsen (formand), Klaus Friis Andersen, Marianne Ingerslev Holt (næstformand) og Philip Bennett.**

# 2014 BØD PÅ MERAFFKAST OG LAVE OMKOSTNINGER

"Årsrapport 2014"  
kan læses i sin  
fulde ordlyd på  
lpk.dk

## Orientering om årsrapporten.

### Affkastet

Pensionskassen benytter en aktiv investeringsstrategi til at pleje formuen. Det har de seneste 15 år givet et årligt afkast, der er 1,6 pct. point højere end udviklingen på finansmarkederne (kaldet benchmark). I 2014 blev afkastet af de børsnoterede investeringsaktiver på 12,4 pct. før skat, hvor meraffkastet blev på en halv pct.

De amerikanske aktier førte an i stigningen på aktiemarkedet og bidrog i høj grad til det positive resultat, mens de europæiske aktier klarede sig dårligst. Det hænger sammen med en ulige vækst rundt om i verden.

Investeringsaktiver gav et afkast på 8,6 pct., mens det samlede afkast, der også tæller afkastet på renteaftækning, endte på 9,2 pct. før skat (N1). Valutaafdækningen, der - til dels som følge af lovkrav - er nødvendig for at

begrænse risikoen ved investering i udenlandske aktiver, trak ned i afkast for investeringsaktiver og i det samlede afkast, da den danske krone i årets løb blev svækket over for blandt andre den amerikanske dollar.

### Omkostningerne

Der er samdriftsfordele ved at drive både pensionskasse og bank for medlemmerne. Det giver lave omkostninger.

Igennem flere år har Lægernes Pensionskasse haft de laveste administrationsomkostninger i branchen - både i forhold til indbetalingerne og til pensionshensættelserne. Målt pr. medlem placerer pensionskassen sig bedre end gennemsnittet.

Der arbejdes fortsat på at effektivisere pensionskassen og opnå stordriftsfordele blandt andet igennem samarbejde med andre. Alt

sammen for også fremover at kunne tilbyde medlemmerne konkurrencedygtige omkostninger.

I 2014 udgjorde omkostningerne 0,04 pct. af pensionshensættelserne og 1,2 pct. af indbetalingerne (medlemsbidragene). Det svarer til 580 kr. pr. medlem.

### Kapitalberedskabet

Egenkapitalen, der er en del af pensionskassens formue, skal være tilstrækkelig til at kunne dække en lang række risici. Pensionskassens egenkapital var ved udgangen af 2014 på 12,5 pct. af pensionshensættelserne.

### Banken

Lægernes Pensionsbank gav i 2014 et overskud på 24,8 mio. kr. Det er højere end forventet og skyldes, at banken har tjent mere på renter, gebyrer og værdipapirer. Samtidig var der færre tab på kunder end budgetteret.

Det gav pensionskassen et afkast på 12,8 pct. af den kapital, der er investeret i banken. Oveni kommer positive synergieffekter på ca. 17 mio. kr. af samdriften af pensionskasse og bank. ■

## Affkast

(før skat, i pct.)	2010 pct.	2011 pct.	2012 pct.	2013 pct.	2014 pct.	Gennemsnit sidste 5 år
Investeringsaktiver	12,4	-0,6	12,5	8,3	8,6	8,1
Samtlige aktiver (inkl. afdækningsaktiver)	11,4	11,6	8,4	6,6	9,2	9,4

## Omkostninger til administration

	2010	2011	2012	2013	2014
Pct. af medlemsbidrag	1,3	1,2	1,2	1,1	1,2
Pct. af pensionshensættelser	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
Kroner pr. medlem	591	578	598	523	580

## Affkast af investeringsaktiver

Sammensætning og afkast sammenlignet med benchmark (pct.)	Pensionskassen		Benchmark
	Andel 31.12.2014	Affkast 2014	Affkast 2014
Nominelle obligationer	22,8	7,2	6,8
Indeksobligationer	1,2	9,7	8,8
High yield- og emerging markets-obligationer	19,4	4,7	4,4
Investment grade-obligationer	3,4	7,4	7,4
<b>Børsnoterede obligationer i alt</b>	<b>46,7</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>
Globale aktier	23,3	19,7	18,4
Europæiske aktier	4,1	9,1	6,6
Amerikanske aktier	12,9	28,1	28,1
Asiatiske aktier	2,8	10,2	10,6
Emerging market-aktier	6,2	10,3	11,2
Small cap	2,0	14,0	15,8
Øvrige aktier	2,1	27,4	18,4
<b>Børsnoterede aktier i alt</b>	<b>53,3</b>	<b>18,7</b>	<b>17,6</b>
<b>Børsnoterede investeringsaktiver i alt</b>	<b>100</b>	<b>12,4</b>	<b>11,9</b>

## 2014 I TAL

- Årets samlede afkast blev på 9,2 pct. før skat (N1).
- En aktiv investeringsstrategi gav et meraffkast af de børsnoterede investeringer i forhold til det benchmark, der sammenlignes med. Affkastet blev på 12,4 pct.
- Den kapital, der er investeret i Lægernes Pensionsbank, gav et afkast på 12,8 pct.
- Omkostninger til administration blev fastholdt på 0,04 pct. af pensionshensættelserne. Det er branchens laveste.
- Indbetalingerne steg med knap 5 pct., og aktiverne voksede til 76,6 mia. kr. Det er 6,5 mia. kr. mere end året før.
- Godt 1.300 læger og lægestuderende blev medlem af pensionskassen, der rundede 40.000 medlemmer og pensionister.

# AKTIVT EJERSKAB – I INDIEN

En konkret sag fra Indien har vist,  
at aktivt ejerskab nytter.



Oprindelige folk er ofte udsatte i sager om råstofudvinding.

Lægernes Pensionskasse ejer aktier i flere tusinde virksomheder over hele verden. Med ejerskabet følger også en pligt til at holde øje med, at virksomhederne lever op til de retningslinjer for socialt ansvarlige investeringer, som er bekræftet i

pensionskassens SRI-politik (Social Responsible Investments). Tilsynspligten udøves gennem en samarbejdsaftale med konsulenthuset Ethix SRI Advisors, der følger virksomheders gøren og laden verden over.

Aktivt ejerskab er en del af pensionskassens SRI-politik. I stedet for blot at sælge en virksomhed, der ikke lever op til politikken, kan det være hensigtsmæssigt at få en dialog med virksomheden og eventuelt fremsætte krav på virksomhedernes generalforsamling.

## Mineselskab fik rettet op

Lægernes Pensionskasse var gennem selskabet Vedanta Resources aktionær i Sesa Sterlite, der udvinder kobber, zink og aluminium. Sesa Sterlite har været involveret i en række forureningssager, og derfor gik Ethix i dialog med selskabet på vegne af Lægernes Pensionskasse.

Presset fra investorerne fik Sterlite til at reducere deres udledninger, som i dag lever op til internationale miljøstandarder. Sterlite har også ændret holdning i en sag om tvangsflytning af oprindelige folk uden tilstrækkelig kompensation, så man fremover ikke etablerer mineprojekter uden samtykke fra de oprindelige folk. Selskabet følges fortsat tæt for at sikre, at de lever op til deres ambitioner.

På [lpk.dk](http://lpk.dk) kan du læse mere om de overordnede SRI-krav til de virksomheder, vi investerer i. ■



LÆGERNES  
PENSIONSKASSE

Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg  
Telefon 33 12 21 41 Fax 33 93 02 40 [lpk@lpk.dk](mailto:lpk@lpk.dk) [www.lpk.dk](http://www.lpk.dk)

Redaktion: Lægernes Pensionskasse

Oplag: 36.000

Design: Kontrapunkt A/S

Layout og produktion:

Rumfang / Kragh Kommunikation