



Omkostningsregnskab for ÅOK og ÅOP for 2022



LÆGERNES
PENSION

Indhold

| | |
|---|---|
| Indledning | 2 |
| Anvendt praksis for opgørelse af ÅOK og ÅOP | 2 |
| Afstemningsskema | 5 |

Erklæringer

| | |
|-----------------------------------|---|
| Erklæring fra Lægernes Pension | 6 |
| Den uafhængige revisors erklæring | 7 |

Indledning

Formålet med udarbejdelse af omkostningsregnskabet, herunder opgørelsen af ÅOK og ÅOP er, at medlemmet kan se sine egne samlede omkostninger – inklusive de indirekte investeringsomkostninger, som er trukket fra afkastet, inden det tilskrives pensionsordningen. Medlemmets individuelle ÅOK og ÅOP fremgår af pensionsoversigten:

- ÅOK er de årlige omkostninger opgjort i kroner. Tallet indeholder alle interne og eksterne omkostninger, også de indirekte investeringsomkostninger.
- ÅOP er de årlige omkostninger opgjort i procent. Dette nøgletal er beregnet ved at dividere ÅOK med medlemmets depot ultimo året korrigeret for en forholdsmæssig andel af ufordelte reserver.

Risikoforrentning og pensionisttillæg

Hos mange pensionsudbydere betaler kunder og medlemmer en årlig risikoforrentning, så længe de sparer op. Risikoforrentningen kan indeholde både en betaling for risiko og en betaling for fortjeneste til egenkapitalen og regnes med som en omkostning ved beregning af ÅOK og ÅOP. I 2022 udgør ønsket betaling for fortjeneste 86 pct. af risikoforrentningen, hvor den i 2021 udgjorde 93 pct., resten udgør ønsket betaling for risiko.

I Lægernes Pension – pensionskassen for læger (Lægernes Pension eller LP) tilhører egenkapitalen medlemmerne, og egenkapitalens fortjeneste anvendes til at betale pensionisttillæg til medlemmerne, når de går på pension. Af de samlede omkostninger på 937 mio. kr. i 2022 udgjorde risikoforrentning 0 mio. kr., da der ikke var overskud fra investeringsafkastet til at dække betalingen. I 2021 udgjorde risikoforrentningen 304 mio. kr. Det er medlemmer i ny ordning med betinget garanteret grundlag, der betaler til fortjeneste til egenkapitalen, hvis der er overskud, og som modtager pensionisttillæg. Denne ordning udgør over 95 pct. af pensionsordningerne.

På medlemmernes pensionsoversigter fremgår ÅOK og ÅOP derfor både med og uden risikoforrentning. ÅOK og ÅOP uden risikoforrentning er det, medlemmet reelt betaler for at få forvaltet sin pensionsopsparing i Lægernes Pension.

Investeringsomkostninger

Den største omkostningspost, der indgår i ÅOK og ÅOP, er omkostninger til investeringer.

Investeringsomkostningerne afhænger af

- hvilke aktivklasser, der investeres i: Aktivklasser med det højeste afkastpotentiale har typisk de højeste omkostninger
- om der er aktiv eller passiv forvaltning: Aktiv forvaltning er dyrere end passiv forvaltning.

Lægernes Pensions investeringsstrategi er at skabe et så højt afkast efter omkostninger som muligt.

Investeringerne baserer sig derfor på aktiv forvaltning med stor vægt på aktiver med højt afkastpotentiale, hvilket medfører, at Lægernes Pension har relativt høje ÅOK og ÅOP sammenlignet med mange andre pensionsudbydere.

Lægernes Pension tilstræber til stadighed at opnå fordelagtige priser og rabatter, bl.a. ved at samarbejde med andre investorer inden for rammerne af Investeringsforeningen Lægernes Invest og Kapitalforeningen Lægernes Invest.

Anvendt praksis for opgørelse af ÅOK og ÅOP

Dette er en overordnet beskrivelse af anvendt praksis for opgørelse af ÅOK og ÅOP for medlemmer i Lægernes Pension. Omkostningsregnskabet for ÅOK og ÅOP er udarbejdet i henhold til henstillingen fra brancheorganisationen Forsikring og Pension (LP-information 3/23).

| Omkostningselement | Metode/kilde | Fordelingsnøgle |
|--|--|---|
| De samlede administrationsomkostninger | Forsikringsystem LPNet (Edlund). Opkrævningen af administrationsomkostninger hos de enkelte medlemmer foretages på baggrund af enten styktillæg eller omkostningsprocenter og er posteret i medlemsystemet på individniveau | Som i depotoversigt/ændring i pensionsberegning |
| Omkostnings- og risikoresultat | Da Lægernes Pension følger gældende kontributionsregler skal tallet ikke indgå i beregningen af ÅOK, men stadig være med i afstemningsskemaet nedenfor. Dette skyldes at i regnskabet benyttes ikke de enkelte medlemmers betalinger til administration, men de faktisk afholdte omkostninger til administration. | |
| De samlede investeringsomkostninger | <p>Investeringsomkostninger beregnes efter kickback der videregives til medlemmerne og omfatter følgende:</p> <p>Obligationer <i>Internt administrerede obligationer</i> Lægernes Pension har adgang til de faktiske omkostninger, som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Depotgebyrer • Transaktionsomkostninger • Relaterede administrationsomkostninger. <p><i>Eksternt administrerede obligationer</i> For obligationer der ligger i investeringsforeninger opgøres pensionskassens andel af de samlede omkostninger ud fra gennemsnitlig ejerandel, da pensionskassen også her har fuld adgang til de faktiske omkostninger.</p> <p>Noterede aktier <i>Eksternt administrerede noterede aktier</i> Alle aktier administreres af investeringsforeninger. For investeringsforeninger administreret af Nykredit er de alle datterselskaber, så de reelle omkostninger modtages og pensionskassens andel regnes ud fra ejerandel. Beregningen foretages efter kickback der videregives til medlemmerne. Omkostningerne består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Handelsomkostninger • Depotgebyrer • Administrationsomkostninger • Management fee • Eventuelt performance fee • Øvrige omkostninger. <p>Af øvrige indenlandske investeringsforeninger er der kun 1, hvor Lægernes Pension er eneste investor, og således kan der også her indhentes alle omkostninger. For udenlandske investeringsforeninger beregner LP omkostninger som direkte fees plus gennemsnitlig værdi gange TER adderet med brancheorganisationen F&P's omregningstillæg for TER til ÅOP.</p> <p>Fonde baseret på tilsagn I denne kategori har Lægernes Pension følgende typer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Private Equity enkeltfonde • Private Equity fund of funds • Kreditfonde • Ejendomsfonde • Infrastrukturfonde • Co-investeringer i ovenstående fondstyper <p>Omkostninger beregnes ved at gange omkostningssatserne i vejledning fra F & P med tilsagn til fonden, gennemsnitlig værdi for året eller samlet investeret kapital alt efter typen af fond. Omkostningssatsen opgøres på baggrund af den enkelte fonds type, alder og aftalte management fee sats.</p> <p>Fonde baseret på andet end tilsagn I denne kategori har Lægernes Pension følgende typer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hedgefonde <p>Omkostninger beregnes ved at gange omkostningssatserne i vejledning fra F & P med fondens gennemsnitlige værdi for året. Omkostningssatsen opgøres på baggrund af den enkelte fonds type, alder og aftalte management fee sats.</p> | <p>For den del af investeringerne der vedrører fælles investeringsaktiver fordeles investeringsomkostningerne ud fra følgende princip på kontorentegrupper eller egenkapital:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De samlede investeringsomkostninger fordeles til hver kontorentegruppe eller egenkapitalen ud fra deres gennemsnitlige kontributionsprocent, da investeringsafkastet fra de fælles investeringsaktiver fordeles ud fra denne procent. <p>For den del af investeringerne der vedrører afdækningsaktiver der deles af to eller flere kontorentegrupper fordeles investeringsomkostningerne ud fra følgende princip:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fordelingen af investeringsomkostninger sker på baggrund af gruppernes gennemsnitlige fordelingsprocent for afdækningsafkast, så omkostninger og afkast følges ad. <p>Når disse fordelinger er foretaget tillægges hver kontorentegruppe og egenkapitalen omkostninger for den del af investeringerne, der vedrører afdækningsaktiver, hvor hele afdækningsafkastet tilfalder en enkelt gruppe eller egenkapitalen. Herefter fordeles investeringsomkostningerne videre ud som følger:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De samlede investeringsomkostninger i hver kontorentegruppe fordeles ud på medlemmerne ud fra medlemmernes depotstørrelse ultimo året i de enkelte grupper. Eftersom fordelingen skal være inklusiv ufordelte kundereserver, ganges medlemmernes depoter med en forhøjelsessats, der forøger medlemmers depoter ud fra disse ufordelte kundereserver er fordelt i forhold til medlemmernes depotstørrelse i gruppen. |

| | | |
|---|---|---|
| De samlede investeringsomkostninger (fortsat) | <p>Direkte ejede ejendomme Lægernes Pension har ikke direkte ejede ejendomme.</p> | |
| | <p>Unoterede ejendomsdatterselskaber og associerede ejendomsselskaber LP har adgang til de faktiske omkostninger og indflydelse på investeringsbeslutninger, hvorfor de faktiske omkostninger benyttes som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Samtlige omkostninger relateret til forvaltning inkl. evt. management fee • Eventuelt performance fee (ikke relevant) • Handelsomkostninger i forbindelse med fx køb og salg af ejendomme. <p>Andelen af omkostningerne fastsættes i overensstemmelse med ejerandelen i det enkelte ejendomsselskab og inkluderer alle lag i strukturen. Driftsomkostninger skal ikke tages med, hvor hvilken type omkostninger det drejer sig om er tydeligt beskrevet i vejledning fra F & P.</p> | |
| | <p>Unoterede infrastrukturselskaber LP har adgang til de faktiske omkostninger og indflydelse på investeringsbeslutninger, hvorfor de faktiske omkostninger benyttes som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Samtlige omkostninger relateret til forvaltning inkl. evt. management fee • Eventuelt performance fee (ikke relevant) • Handelsomkostninger i forbindelse med fx køb og salg af vindmøller. <p>Andelen af omkostningerne fastsættes i overensstemmelse med ejerandelen i det enkelte infrastrukturselskab og inkluderer alle lag i strukturen. Driftsomkostninger skal ikke tages med, hvor hvilken type omkostninger det drejer sig om er tydeligt beskrevet i vejledning fra F & P.</p> | |
| | <p>Strukturerede produkter Kategorien omfatter for Lægernes Pension total return swaps, hvor omkostningerne omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Omkostninger forbundet med de underliggende aktiver • Omkostninger forbundet med porteføljeforvaltning • Indpakningsomkostninger • Administrations- og handelsomkostninger • Rulomkostninger • Spænd på det variable og/eller faste ben • Indeksfee. | |
| | <p>Afledte finansielle instrumenter Omkostninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Betalte transaktionsgebyrer • Depotgebyrer • Eventuelle omkostninger forbundet med sikkerhedsstillelse. | |
| | <p>Øvrige omkostninger forbundet med investeringsvirksomhed Disse omkostninger omfatter de investeringsomkostninger i regnskabspost 2.7. "Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed" i Lægernes Pensions årsregnskab. Dette inkluderer interne investeringsomkostninger og eksterne omkostninger betalt til forvaltere og konsulenter samt transaktionsomkostninger og depotgebyrer. Den del der vedrører omkostninger betalt til en forvalter, hvor beregning sker ud fra omkostningssatser som beskrevet ovenfor er fjernet herfra, da omkostningssatserne tager højde for alle typer omkostninger betalt direkte til en fond. Af denne grund stemmer posten ikke præcis med regnskabspost 2.7. "Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed" i Lægernes Pensions årsregnskab.</p> | <p>Disse øvrige omkostninger fordeles som følger:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fordelingen af disse omkostninger sker hver måned. For omkostninger bogført under fælles investeringsafkast eller fælles afdækningsafkast sker fordelingen på baggrund af hvor mange tildelte henholdsvis fælles investeringsaktiver og afdækningsaktiver den enkelte kontorentegruppe eller egenkapitalen har i den pågældende måned. Dette gøres da tildelingen af fælles aktiver den enkelte måned sker ud fra samme procent som det tildelte afkast fra aktiverne den pågældende måned, hvorved afkast og omkostninger følges ad. • Herefter fordeles omkostningerne ud på medlemmerne. Dette gøres ud fra medlemmernes depotstørrelse ultimo året i de enkelte grupper. Eftersom fordelingen skal være inklusiv ufordelte kundereserver, ganges medlemmernes depoter med en forhøjelsessats, der forhøjer medlemmernes depoter ud fra disse ufordelte kundereserver er fordelt i forhold til medlemmernes depotstørrelse i gruppen. |
| Risikoforrentning af egenkapital | Fra årsregnskabet note 37 (risikoforrentning til egenkapitalen betegnet som risikotillæg). | På kontorentegruppeniveau ud fra risikoforrentning i den enkelte kontorentegruppe. Derefter på depotniveau ud fra depotstørrelse ultimo året. Eftersom fordelingen skal være inklusiv ufordelte kundereserver, ganges medlemmernes depoter med en forhøjelsessats, der forhøjer medlemmernes depoter ud fra disse ufordelte kundereserver er fordelt i forhold til medlemmernes depotstørrelse i gruppen. |
| Garantibetaling | Pensionskassen har ingen garantibetaling | |
| Mægleromkostninger | Pensionskassen har ikke mægler tilknyttet | |

Afstemningskema 2022

| Nr. | | kr. |
|----------|---|--------------------|
| 1a | Summen af ÅOK oplyst til medlemmerne | 902.264.136 |
| 1b | Summen af ÅOK fordelt på medlemmer, der har forladt selskabet | 113.098 |
| 1c | Summen af ÅOK for bestande, hvor ÅOK ikke er relevant | |
| 1d | Summen af endnu ikke oplyst ÅOK | 25.993.881 |
| 1 | Summen af ÅOK til medlemmerne | 928.371.115 |

| Nr. | Omkostningspost | Gennemsnitsrente | Markedsrente | Sum |
|-----------|---|--------------------|--------------|--------------------|
| 2 | Administrations- og erhvervsomkostninger, jf. resultatopgørelsen | 31.917.838 | | 31.917.838 |
| 3 | Leje af domicilejendom | - | | - |
| 4 | Mægleromkostninger | - | | - |
| 5 | Forsikringsmæssige driftsomkostninger i datterselskaber | - | | - |
| 6 | Administrationsomkostninger hos eksterne leverandører af forsikringsydelse | - | | - |
| 7 | Administration- og erhvervsomkostninger forbundet med SUL-forsikringer, jf. regnskabet | | | - |
| 8 | Over-/underskud på administrations- og erhvervsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen | 0 | | 0 |
| 9 | Investeringsomkostninger, jf. resultatopgørelsen | 120.113.295 | | 120.113.295 |
| 10 | Indirekte investeringsomkostninger i fonde, datterselskaber, investeringsforeninger mv. | 890.066.609 | | 890.066.609 |
| 11 | Over-/underskud investeringsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen | | | - |
| 12 | Investeringsomkostninger forbundet med basiskapitalen | -100.223.548 | | -100.223.548 |
| 13 | Risikoforrentning | 0 | | 0 |
| 14 | Garantibetalinger | - | | - |
| 15 | Omkostningsresultat | -4.805.177 | | -4.805.177 |
| 16 | Øvrige omkostninger, der kan specificeres | 120.545 | | 120.545 |
| 17 | Regulering af omkostninger fra foregående år | - | | - |
| 18 | I alt | 937.189.562 | | 937.189.562 |
| 19 | Post 1 minus post 18 | | | -8.818.447 |

Noter:

1a: ÅOK og ÅOP er tilgængelige på Lægernes Pensions hjemmeside. Beløbet indeholder ÅOK for 2022 for medlemmer, der har haft pensionsordning i hele eller dele af 2022, uanset om de er døde i 2022.

1b: Omfatter kun medlemmer, der har tilbagekøbt/overført deres pensionsordning i 2022.

1d: Omfatter omkostninger for ægtefælle- eller børnepensionister, som ikke på nuværende tidspunkt har mulighed for at få vist deres ÅOK og ÅOP på Lægernes Pensions hjemmeside. Tallet for disse er estimeret forholdsmæssigt ud fra hensættelser og udbetalinger.

Erklæring fra Lægernes Pension

Lægernes Pension har dags dato aflagt omkostningsregnskabet indeholdende anvendt praksis for opgørelse og afstemningsskema for regnskabsåret 2022.

Det er vores opfattelse, at anvendt praksis og afstemningsskemaet er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Det er endvidere vores opfattelse, at beregningen af ÅOK og ÅOP samt de metodemæssige valg, som der er redetgjort for i anvendt praksis, er i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Endelig er det vores opfattelse, at afstemningen mellem summen af de kundespecifikke ÅOK'er og årsregnskabet samt Lægernes Pensions øvrige registreringer er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse.

Frederiksberg, den 16. august 2023

Chresten Dengsøe
Administrerende direktør

Den uafhængige revisors erklæring om beregning af ÅOK og ÅOP

Til ledelsen i Lægernes Pension

Konklusion

Vi har i overensstemmelse med Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 3/23 undersøgt omkostningsregnskabet, der omfatter anvendt praksis for opgørelse af ÅOK/ÅOP og afstemningsskema, herunder beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK (årlige omkostninger i kroner) og ÅOP (årlige omkostninger i procent), for Lægernes Pension (pensionskassen) for 2022.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Omkostningsregnskabet er udformet med det formål at hjælpe pensionskassen med at opfylde henstillingen i LP-information 3/23. Som følge heraf kan erklæringen være uegnet til andre formål.

Ledelsens ansvar for omkostningsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for, at omkostningsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med anvendt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 3/23.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde omkostningsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af omkostningsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt pensionskassens omkostningsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 3/23, på grundlag af vores undersøgelser.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning samt i overensstemmelse med vejledningen i LP-information 3/23 fra Forsikring & Pension med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Som led i vores undersøgelser har vi undersøgt, om:

- ▶ pensionskassen beregner omkostningselementerne, herunder ÅOK og ÅOP, på den måde, som pensionskassen har beskrevet i anvendt praksis og at denne er i overensstemmelse med vejledningen i LP-information 3/23
- ▶ der er overensstemmelse mellem de oplysninger, som fremgår af afstemningsskemaet og årsregnskabet 2022 samt pensionskassens øvrige registreringer
- ▶ de metodemæssige valg, som pensionskassen har redegjort for i anvendt praksis, er anvendt i afstemningsskemaet
- ▶ pensionskassen har udarbejdet en afstemning af, at samtlige opgjorte omkostninger er fordelt på pensionskassens medlemmer
- ▶ pensionskassen har godtgjort, at ÅOK og ÅOP, som det enkelte medlem oplyses om, svarer til de omkostninger, som pensionskassen beregningsmæssigt har pålagt medlemmet.

Vores undersøgelser har ikke omfattet:

- ▶ Kontrol af fordelingen af de opgjorte omkostninger mellem de enkelte medlemmer samt det enkelte medlems oplysninger om ÅOK og ÅOP.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at omkostningsregnskabet, herunder anvendt praksis og afstemningskemaet, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med vejledningen i LP-information 3/23.

Frederiksberg, den 17. august 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495