



LÆGERNES
PENSIONS KASSE

ÅRSRAPPORT 2014

CVR-nr. 24 26 04 02

FORORD	4
LEDELSESBERETNING	5
ÅRET I OVERBLIK	5
Pensionskassen	5
Banken	7
STRATEGISK FUNDAMENT, MISSION OG VÆRDIER	7
Strategi	7
Mission	8
Vision	8
Værdier	8
KONCERN	8
LÆGERNES PENSIONSKASSE	9
Udsigter for 2015	9
Generalforsamling, bestyrelse og direktion	10
Generalforsamling	10
God selskabsledelse	11
Bestyrelse	12
Direktion	13
Lønpolitik	13
Den kønsmæssige sammensætning i øverste ledelsesorgan	13
Samfundsansvar	14
Politik	14
Implementeringen	15
Resultater	16
Årets resultat	16
Balance	17
Aktiver	17
Pensionsmæssige hensættelser	18
Rente-, omkostnings- og risikogrupper	18
Egenkapital og resultat anvendelse	19
Risici og kapitalberedskab	21

Kapitalberedskab og individuelt solvensbehov.....	21
Risikokilder	22
Risikostyring	23
Usikkerhed ved indregning og måling.....	25
Pensionsvirksomhed.....	25
Levetid	25
Bonus, kontorenter og pensionstillæg	25
Medlemmer.....	26
Pensionsordninger	27
Medlemsservice	28
Investeringsvirksomhed.....	29
De finansielle markeder.....	29
Formueforvaltning	31
Investeringsaktiver	31
Afdækningsaktiver	32
Formueafkast.....	33
LÆGERNES PENSIONS BANK	34
Bankvirksomhed.....	34
Udsigter for 2015	35
Årets resultat	36
Balance	36
Årsrapport 2014	37
LÆGERNES PENSIONSINVESTERING.....	37
LEDELSESPÅTEGNING	38
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	39
PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET	39
UDTAELSE OM LEDELSESBERETNINGEN	40
DEN LÆGELIGE REVISORS PÅTEGNING	41
ÅRSREGNSKAB.....	42
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	42
BALANCE	44

EGENKAPITALBEVÆGELSER	46
NOTER	47
BILAG 1. UDDRAG AF ÅRSREGNSKAB FOR LÆGERNES PENSIONS BANK	88
BILAG 2. DIREKTION OG MEDARBEJDERE	89
BILAG 3. SOCIALT ANSVARLIGE INVESTERINGER (GÆLDENDE FOR 2014)	93
BILAG 4. UDVIKLINGEN I ANTAL MEDLEMMER OG PENSIONISTER	98
BILAG 5. NØGLETAL 1994-2014	101
BILAG 6. LÆSEVEJLEDNING TIL NØGLETAL	102
BILAG 7. ORDLISTE	104

FORORD

Koncernen Lægernes Pensionskasse omfatter moderselskabet Lægernes Pensionskasse (LPK), det af LPK hel-ejede datterselskab Lægernes Pensionsbank (LPB), Lægernes Pensionsinvestering (LPI) samt en række infrastruktur- og ejendomsselskaber.

LPK består af følgende afdelinger:

- Lægernes Pensionskasse (LP)
- Lægernes Pensionskasse Under Afvikling (LPUA)
- Lægernes Enkekasse (LE)
- Livrenter (LR)

Koncernen - herunder kunder i Lægernes Pensionsbank - foretager i væsentligt omfang investeringsvirksomhed gennem Lægernes Pensionsinvestering (LPI), som er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering.

REDAKTIONEL NOTE

Anvendte signaturer:

- 0 Nul eller mindre end ½ af den anvendte enhed.
- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme.

Afrunding kan medføre, at beløbene ikke summer til totalen.

Anvendt terminologi i ledelsesberetningen vedrørende regnskabsposten "Investeringsaktiver":

- Aktiverne opdeles i investeringsaktiver og afdækningsaktiver.
- Afdækningsaktiver er renteafdækningsaktiver (fx swaps, swaptioner samt obligationer med lav kreditrisiko) og aktieafdækningsaktiver (fx aktiefutures og aktieoptioner).
- Investeringsaktiver er stats-, realkredit- og kreditobligationer, aktier, ejendomme, private equity, råvarer, kreditinvesteringer og valutaafdækning samt afledte finansielle instrumenter (aktier og renter).

Virksomheder

Lægernes Pensionskasse
CVR-nr. 24 26 04 02

E-mail adresser

lpk@lpk.dk

Postadresse/tlf./hjemmeside

Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg
Tlf. 33 12 21 41
Internet: www.lpk.dk

Lægernes Pensionsbank A/S lpb@lpk.dk
CVR-nr. 15 96 66 37
Bank reg.nr. 6771

(som ovenfor)

LEDELSESBERETNING

ÅRET I OVERBLIK

Pensionskassen

Pensionskassens aktiver opgjort til markedsværdi udgjorde 76,6 mia. kr. ved udgangen af 2014. Aktiverne er opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Investeringsaktiverne udgør 87 pct. af de samlede aktiver og kan forvaltes ud fra en målsætning om at opnå det størst mulige afkast. Afdækningsaktiverne skal sikre de garanterede ydelser, således at alle vil få den garanterede pensionsydelse uanset renteutviklingen.

Pensionskassen har igennem 2014 opnået et afkast før skat af de børsnoterede investeringsaktiver på 12,4 pct. Afkastet var 0,5 pct.point højere end strategisk benchmark, hvilket primært skyldes, at aktieporteføljen leverede et højere afkast end benchmark for aktier.

Pensionskassen har i perioden 2000-2014 haft et årligt merafkast på 1,6 pct.point i forhold til strategisk benchmark for de børsnoterede investeringsaktiver på grund af en aktiv investeringsstrategi.

Der er i 2014 foretaget en række investeringer i illikvide investeringsaktiver. Der er således foretaget pensionskassens første investeringer i infrastruktur ved at investere over 500 mio. kr. i den tyske havmøllepark Code Wind II over de kommende år samt afgivet et investeringstilsagn på 1,25 mia. kr. til infrastrukturfonden Copenhagen Infrastructure II. Der er afgivet et tilsagn om at investere 255 mio. kr. i et dansk OPP-projekt (Offentlig Privat Partnerskab), som skal opføre en stor kontorbygning på Kalvebod Brygge. Der er ydermere afgivet investeringstilsagn til to private equity fonde samt en ejendomsfond med et samlet investeringstilsagn på 550 mio. kr.

Valutaafdækningen har haft en betydelig negativ indflydelse på formueafkastet, da den danske krone er blevet svækket over for en række valutaer, herunder den amerikanske dollar. Pensionskassen skal afdække en stor del af sin valutaeksponering for at leve op til Finanstilsynets bekendtgørelse om kongruens og lokalisering. Det samlede afkast af investeringsaktiverne, inkl. de illikvide investeringsaktiver og valutaafdækning, blev på 8,6 pct.

Det samlede afkast, inkl. afdækningsaktiver, (N1) blev på 9,2 pct. før skat.

Egenkapitalen udgjorde ved årets udgang 12,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, hvilket er 0,8 pct.point lavere end året før.

Egenkapitalen skal kunne dække en lang række risici, herunder livsforsikringsrisici, investeringsmæssige risici og operationelle risici. Risikostyringen skal sikre, at sandsynligheden for konkurs på 1 års sigt er under 0,5 pct.

Pensionsordningerne er opdelt i kontorentegrupper, der giver mulighed for at fastsætte forskellige kontorenter, alt efter omfanget og karakteren af den ydelsesgaranti, der er afgivet. Der er behov for dette, fordi aktiverne investeres forskelligt, alt efter om den bagvedliggende pensionsordning er med ydelsesgaranti eller ej. Hvis der er ydelsesgaranti, har pensionskassen afdækket denne garanti ved at investere i afdækningsaktiver. Hvis der alene er betinget ydelsesgaranti, investeres der som udgangspunkt alene i investeringsaktiver, selvom der er mulighed for at foretage både renteafdækning og aktieafdækning. Da de to typer aktiver vil give forskelligt afkast, er det rimeligt, at det afspejles i de kontorenter, der fastsættes for de bagvedliggende kontorentegrupper.

Kontorenten i 2014 udgjorde mellem 0,5 og 4 pct. i afdelingerne LP og LPUA på den skattepligtige formue og mellem 0,59 og 4,72 pct. på den skattefrie formue.

Pensionister med de nye ordninger med betinget ydelsesgaranti får løbende udbetalt en andel af pensionskassens egenkapital ved, at der oven i pensionen udbetales et pensionisttillæg. Pensionisttillægget vurderes løbende i forhold til egenkapitalens størrelse og kan når som helst ændres eller helt bortfalde.

Pensionisttillægget udgjorde i 2014 13 pct. i LP. Pensionister med andre ordninger får ligeledes udbetalt pensionisttillæg fra 2014, hvis ordningerne ikke har gæld til pensionskassens egenkapital.

Som følge af det fortsatte rentefald i 2014 er grundlagsrenten sat ned fra 0,5 pct. til 0 pct. med virkning fra ultimo 2014 i (del)ordninger med betinget garanti. Den heraf følgende nedsættelse af grundpensionen bliver kompenseret gennem en forhøjelse af det aldersafhængige tillæg.

Som følge af den fortsat stigende levetid blandt pensionskassens medlemmer og pensionister er den forudsatte levetid forhøjet med virkning fra ultimo 2014 i (del)ordninger med betinget garanti. Ændringen medfører nedsættelse af grundpensionen.

Ændringerne berører alle medlemmer og pensionister i afdeling LP og LPUA, da alle ordninger har et element af betinget garanti.

Pensionskassen har i 2014 været i dialog med flere virksomheder, som er eller formodes at være i konflikt med pensionskassens SRI-politik, herunder politik for menneskerettigheder. Pensionskassen har således været medvirkende til at påvirke virksomhederne til at ændre adfærd.

Derudover benytter pensionskassen sig af stemmerettighederne tilknyttet aktieinvesteringerne til at fremme langsigtet økonomisk vækst og ordentlige ledelsesforhold i selskaberne. Langt hovedparten af stemmerettighederne er anvendt i 2014 på de porteføljer, hvor det er muligt.

I 2014 har pensionskassen arbejdet med digitalisering af medlemskommunikation og i august 2014 blev breve til medlemmer første gang sendt digitalt til deres Min pension og e-Boks.

I 2014 fortsatte samarbejdet med Falck Healthcare om bistand til nuværende og kommende invalidepensionister. Pensionskassen har også et samarbejde med stresscentret Kalmia om støtte til medlemmer, der rammes af behandlingskrævende stress. Endvidere yder pensionskassen tilskud til alkoholafvænnning, hvis det kan afværge, at et medlem bliver invalid.

Pensionskassen har medlemskonsulenter, der bl.a. afholder individuelle møder med medlemmerne. Ved disse møder kan medlemmerne - ud over rådgivning om pensionsordningen i pensionskassen - også få rådgivning om Lægernes Pensionsbanks porteføljeplejekoncept.

Pensionskassen havde 31.827 ikke-pensionerede medlemmer og 8.331 pensionister ved udgangen af 2014 (i afdelingerne LP og LPUA).

De samlede medlemsbidrag udgjorde i 2014 2.087 mio. kr., hvilket er 4,9 pct. mere end året før.

Pensionskassen har løbende fokus på at fastholde lave administrationsomkostninger. I 2014 udgjorde omkostningerne 1,2 pct. af medlemsbidragene, 0,04 pct. af pensionshensættelserne eller 580 kr. pr. medlem. Målt på de to første nøgletal har pensionskassen branchens laveste omkostningsniveau, og målt på det sidste nøgletal ligger pensionskassen lavere end gennemsnittet for branchen.

Pensionskassen flyttede i 2012 sammen med Danske civil- og akademiingeniørernes Pensionskasse, DIP, og Juristernes og Økonomernes Pensionskasse, JØP, i lokaler ved Flintholm Station på Frederiksberg. Sammenflytningen har bidraget med øget erfaringsudveksling, faglig sparring, besparelser ved saminvestering samt generelle administrative besparelser.

LPK har i 2014 startet et organisationsudviklingsprojekt i samarbejde med konsulentvirksomheden IDna, som skal gøre den samlede organisation - omfattende pensionskasse og bank - endnu mere forretningsorienteret og fokuseret på at yde god rådgivning. Der vil blive sat fokus på at udnytte, at pensionskasse og bank er en enhedsorganisation, som kan yde totalrådgivning til lægerne inden for både pensionsopsparring, långivning og formueforvaltning.

Banken

Banken fik i 2014 et samlet resultat på 24,8 mio. kr. før skat. Det er 9,8 mio. kr. større end det ved halvåret forventede resultat på mellem 12 og 15 mio. kr. Afvigelsen skyldes en større indtjening på nettorenter og gebyrer, større indtjening på beholdningen af værdipapirer og mindre nedskrivninger end budgetteret. Forsikringspræmie samt ekstraindbetalinger til Garantifonden for Indskydere og Investorer som følge af andre bankers konkurser udgjorde i 2014 9,4 mio. kr. Bankens samlede tab og nedskrivninger på kunder udgjorde i 2014 4,1 mio. kr. svarende til 0,1 pct. af de samlede udlån og garantier.

Pensionskassens afkast af årets vægtede investerede kapital (egenkapital og hybrid kernekapital) i banken udgjorde i 2014 12,8 pct. Hertil kommer positive synergieffekter som anslået ligger på ca. 17 mio. kr. af samdriften af pensionskasse og bank.

Udlån udgjorde ultimo 2014 3.770 mio. kr., beholdningen af værdipapirer androg i alt 1.060 mio. kr., aktiver tilknyttet puljeordninger udgjorde 1.298 mio. kr., og de samlede indlån udgjorde 5.893 mio. kr.

I bankens porteføljeplejekoncept, Porteføljepleje, udgjorde formuen under forvaltning ultimo 2014 4.436 mio. kr.

Banken formidler realkreditlån via Totalkredit, og de samlede realkreditlån, hvor banken har påtaget sig rådgivningen, udgjorde ultimo 2014 3.472 mio. kr.

Bjarne Carl Stech fratrådte sin stilling som bankdirektør i november 2014. Direktionen består derefter alene af adm. direktør Niels Lihn Jørgensen. Organisationschef Lars Bo Huusmann har i forbindelse med Bjarne Carl Stechs fratrædelse fået udvidet sit ansvarsområde.

STRATEGISK FUNDAMENT, MISSION OG VÆRDIER

Strategi

Pensionskassen og banken (LPK) har en overordnet strategi om at være konkurrencedygtig på følgende fem områder:

- formueafkast
- omkostningsniveau
- soliditet
- produktsortiment
- serviceniveau.

Disse fem forretningsmæssige mål skal sikre, at LPK er konkurrencedygtig, hvilket er en forudsætning for at fastholde det politiske mål om at forblive selvstændig - en strategisk målsætning, som er bekræftet på adskillige generalforsamlinger.

Formueafkast, omkostningsniveau og soliditet måles løbende. LPK har en målsætning om,

- at opnå et formueafkast af investeringsaktiverne, der over tid og på et sammenligneligt grundlag er blandt branchens bedste halvdel i kraft af, at der føres investeringspolitik med en relativt større risikovillighed,
- at forvaltningen af afdækningsaktiverne skal bidrage til at styrke soliditeten og/eller muligheden for at tilskrive bonus til medlemmerne, og
- at omkostningsniveau og soliditet over tid og på et sammenligneligt grundlag skal være bedre end gennemsnittet for branchen.

LPK's produktsortiment og serviceniveau vurderes gennem tilfredshedsmålinger blandt LPK's medlemmer - om muligt suppleret med sammenligninger med resultater fra andre pensions- og livsforsikringselskaber.

Mission

LPK skal sikre sine medlemmer den bedst mulige pension og den bedst mulige finansielle service gennem en veldrevet pensionskasse og bank. Dermed bidrager LPK til at skabe økonomisk tryghed i arbejdsliv og pensionstilværelse for lægerne og deres familier.

Vision

LPK skal være lægernes foretrukne pensionskasse og bank, fordi LPK leverer høj kvalitet til en konkurrencedygtig pris.

LPK skal have en åben kommunikation med medlemmerne, Lægeforeningen og andre interessenter og skal på eget initiativ informere om forhold, der må formodes at have medlemmernes eller interessenternes interesse. Dette er - ud over at være konkurrencedygtig - en forudsætning for at fastholde det politiske mål om at forblive selvstændig.

LPK skal skabe stordriftsfordele ved:

- at drive både pensions- og bankvirksomhed for pensionskassens medlemmer.
- at pensionskassen har samtlige læger som medlemmer, mens banken har mindst 3/4 af lægerne som kunder og mindst 1/3 af lægerne som fuldkunder.
- at opnå stordriftsfordele i formueforvaltningen gennem samarbejde med andre professionelle investorer.

Værdier

Fem værdier støtter bestyrelse og medarbejdere i LPK i at opfylde mission og vision:

- Ansvarlighed - vi er os bevidst, at vi har ansvar for betydelige økonomiske værdier og medansvar for vores medlemmers pensionsforhold i forbindelse med alderdom, invaliditet og død.
- Kompetence - vi har kvalitet i vores ydelser og effektivitet i vores processer.
- Troværdighed - vi er til at stole på.
- Åbenhed - vi informerer klart om forhold af betydning for vores medlemmer og samarbejdspartnere.
- Konsekvens - vi er konsekvente.

LPK har i 2014 startet et organisationsudviklingsprojekt i samarbejde med konsulentvirksomheden IDna, som skal gøre den samlede organisation - omfattende pensionskasse og bank - endnu mere forretningsorienteret og fokuseret på at yde god rådgivning. Der vil blive sat fokus på at udnytte, at pensionskasse og bank er en enhedsorganisation, som kan yde totalrådgivning til lægerne inden for både pensionsopsparing, långivning og formueforvaltning.

KONCERN

Lægernes Pensionskasses helejede datterselskab, Lægernes Pensionsbank, udvider løbende sit forretningsområde og oplever en stærk vækst i forretningsomfanget.

Lægernes Pensionsinvestering, som tillige er et datterselskab, anvendes i pensionskassens formueforvaltning og er en effektiv platform for samarbejde med andre pensionskasser om formueforvaltning. Banken tilbyder formueforvaltning til sine kunder gennem Lægernes Pensionsinvestering.

I bilag 2, "Direktion og medarbejdere", er vist en oversigt over den samlede organisation for koncernen, herunder uddannelsesniveau og anciennitet.

Tabel 1. Resultatopgørelse koncernen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Medlemsbidrag	1.768	1.837	1.922	1.984	2.087
Investeringsafkast (efter omkostninger)	7.537	6.131	7.459	6.513	10.413
Pensionsafkastskat	-817	-897	-1.136	-438	-622
Pensionsydelse	-1.403	-1.388	-1.722	-1.604	-1.751
Ændring i pensionshensættelser mv.	-5.267	-5.732	-3.709	-3.462	-5.381
Administrationsomkostninger	-23	-22	-23	-22	-24
Resultat af pensionsvirksomhed	1.795	-71	2.791	2.971	4.721
Resultat af bankvirksomhed før skat	59	47	60	61	72
Skat	-95	24	424	-107	-333
Koncernresultat	1.759	0	3.275	2.925	4.460
Minoritetsinteressers andel af resultat	-1.854	346	-2.334	-2.317	-4.091
Pensionskassens andel af resultat	-95	346	942	609	369

Tabel 2. Balance koncernen, ultimo, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ejendomme	1.583	1.425	603	531	79
Tilknyttede og ass. virksomheder	1.063	1.111	1.142	1.225	1.349
Kapitalandele	29.723	27.321	50.388	53.256	63.158
Obligationer	28.702	33.533	21.125	25.746	26.151
Afdækningsaktiver	7.142	12.707	7.486	12.788	13.494
Valutateminsoforretninger	6	20	472	667	481
Udlån til bankkunder	3.778	3.971	3.882	3.928	3.770
Investeringsaktiver tilknyttet puljer i bank	2.246	1.517	1.460	1.377	1.298
Øvrige aktiver	1.750	2.392	2.775	2.596	3.399
Aktiver i alt	75.993	83.997	89.333	102.113	113.180
Egenkapital, moder	6.664	6.868	7.672	8.140	8.339
Minoritetsinteresser	13.249	14.811	16.922	25.990	30.186
Hensættelser til pensions- og investeringskontrakter	50.629	55.608	59.327	62.693	68.006
Afdækningspassiver	568	655	46	247	640
Valutateminsoforretninger	30	424	11	64	795
Indlån fra bankkunder	3.645	3.834	3.937	4.142	4.296
Gæld og hensatte forpligtelser	1.208	1.797	1.418	837	919
Passiver i alt	75.993	83.997	89.333	102.113	113.180

LÆGERNES PENSIONSKASSE

Udsigter for 2015

Pensionskassens resultat for 2015 vil blive påvirket af afkastet fra de aktiver, som tilhører pensionskassens egenkapital. Ydermere vil pensionskassen modtage risikoforrentning, jf. afsnit "Egenkapital og resultat anvendelse". Det forventes ikke, at pensionskassens resultat vil blive påvirket af forvaltningen af pensionsordningerne. Det skyldes, at formueforvaltningen er tilrettelagt således, at pensionsordninger med garanterede ydelser overvejende investeres i afdækningsaktiver, som giver stor sikkerhed for at dække pensionsforpligtelserne og dermed ikke påvirker pensionskassens resultat. Pensionsordninger med betingede ydelsesgarantier investeres derimod i investeringsaktiver (aktier, kreditobligationer, ejendomme mv.) med det sigte at opnå konkurrencedygtige afkast i sammenligning med sammenlignelige produkter (markedsrenteprodukter uden garanti). Fastholdelse af denne investeringsstrategi kræver store reserver. Hvis ordningerne begynder at solvensbelaste pensionskassen på grund af renteniveau eller ændringer i levetid, er der mulighed for at ændre i ordningerne, således de ikke solvensbelaster pensionskassen med den førte investeringsstrategi.

Formueafkastet fra regnskabet afslutning og frem til ultimo februar 2015 har været på ca. 3,9 pct.

Pr. 1. januar 2014 ændrede Finanstilsynet reglerne for opgørelse af det individuelle solvensbehov, dvs. kravet til pensionskassens kapitalstyrke. Det nye regelsæt stiller et ensartet og risikobaseret kapitalkrav for alle danske forsikringselskaber og pensionskasser. I den forløbne del af 2015 har pensionskassen fortsat haft et kapitalberedskab, som overstiger solvensbehovet med en betydelig margin.

I 2015 er kontorenten (efter pensionsafkastskat) fastsat til mellem 2 og 3,5 pct. i afdeling LP og til mellem 1 og 4 pct. i afdeling LPUA. Pensionister, der får udbetalt pension fra den nye ordning, får en ugaranteret andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg. Pensionisttillægget i afdeling LP er i 2015 på 13 pct. Pensionister med andre ordninger får ligeledes udbetalt pensionisttillæg fra 2014, hvis ordningerne ikke har gæld til pensionskassens egenkapital.

I de kommende år vil der fortsat være fokus på det igangværende arbejde omkring effektivisering og automatisering af flest mulige processer. Herudover vil pensionskassen fortsætte og videreudvikle samarbejdet med eksterne parter, således at der i videst muligt omfang kan opnås stordriftsfordele i administrationen. Pensionskassen forventer således også fremover at kunne tilbyde medlemmerne konkurrencedygtige administrationsomkostninger.

Omkostningerne til formueforvaltning vil fortsat blive søgt reduceret gennem samarbejde med andre institutionelle investorer, fx ved fortsat at investere i fælles porteføljer, som i nogle tilfælde forvaltes via Lægernes Pensionsinvestering.

Pensionskassen tilstræber systematisk at udnytte stordriftsfordele på alle de områder, hvor sådanne findes. Det er derfor bestyrelsens overbevisning, at pensionskassen - og banken - på langt sigt fortsat kan drives omkostningseffektivt.

Siden regnskabsårets slutning er der registreret omtægning til ny ordning med betinget garanti for 1.223 medlemmer, ægtefælle- og børnepensionister med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2015. Ved omtægningen er 3.339 mio. kr. i pensionsmæssige hensættelser flyttet fra gammel ordning. Heraf er overført 0,5 mio. kr. fra kollektive omkostningsreserver i LPUA til LP, og 30 mio. kr. fra kollektive risikoreserver hørende til de gamle ordninger. Egenkapitalen har bidraget med 55 mio. kr. for at sikre, at de medlemmer, som ikke er en del af omtægningen, ikke bliver påvirket af omtægningen. Ved omtægningen er 2.424 mio. kr. omlagt fra afdækningsaktiver til investeringsaktiver.

Finanstilsynet gennemførte en ordinær inspektion af Lægernes Pensionskasse i perioden september-november 2014, hvor resultatet af inspektionen forelå i starten af januar 2015. Inspektionen gav ikke anledning til påbud eller påtale. Finanstilsynet gav pensionskassen to risikooplysninger vedrørende henholdsvis alternative investeringer og rammer for obligationsinvestering. Pensionskassen har sidenhen implementeret ændringer for at imødekomme Finanstilsynets risikooplysninger. Pensionskassen har endvidere sendt Finanstilsynet en redegørelse for grundlaget for og rimeligheden af risikoforrentningen i 2014, hvor regelgrundlaget er ændret i forhold til foregående år.

Adm. direktør Niels Lihn Jørgensen fratræder sin stilling for at gå på pension 1. juni 2015 efter at have arbejdet 25 år som direktør i pensionskassen og været med til at starte Lægernes Pensionsbank. Det forventes, at hans afløser er fundet 1. juni 2015.

Siden regnskabsårets slutning er der ikke indtrådt forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten eller på pensionskassens og koncernens finansielle stilling.

Generalforsamling, bestyrelse og direktion

GENERALFORSAMLING

På generalforsamling 2014 blev det vedtaget at indføre en pensionsordning med en 10-årig pension til ægtefælle eller samlever som supplement til pensionskassens nuværende to ordninger, der enten er med eller uden livsvarig ægtefællepension. Desuden fik bestyrelsen generalforsamlingens bemyndigelse til at løse problemet for de medlemmer, der har eller har haft den gamle pensionsordning, og som har fravalgt ægtefællepension for indbetalinger efter 1993 og derfor alene har ægtefællepension for indbetalinger før 1993.

Bestyrelsens formand omtalte pensionskassens økonomi og investeringer og forklarede, at pensionskassen - ligesom andre pensionskasser - i disse år udvider investeringsuniverset med alternative investeringer. Det kan fx være investeringer i infrastruktur, private equity, kreditter, ejendomme og lignende. For at løfte denne opgave er de interne kompetencer i pensionskassen blevet styrket, og samarbejdet med andre institutionelle investorer er intensiveret.

Om pensionskassens handlefrihed sagde formanden, at den nye pensionsordning med betinget garanti, som næsten alle medlemmer er omfattet af, har indbygget en bestemmelse i pensionsregulativet om, at pensionen kan nedsættes i det omfang, at renten falder så meget, at der ikke længere er tilstrækkelig sikkerhed i den forudsatte grundlagsrente. Der er også i pensionsregulativet indbygget en bestemmelse om, at pensionen kan nedsættes, hvis den observerede dødelighed blandt medlemmer og/eller pensionister over mindst en 5-års observationsperiode er ændret således, at der ikke længere er tilstrækkelig sikkerhed i de forudsatte dødsintensiteter. Fordelen ved de to bestemmelser er, at pensionskassen kan bevare den investeringsmæssige handlefrihed, som er en forudsætning for at kunne opnå det konkurrencedygtige formueafkast, som er stillet medlemmerne i udsigt.

Formanden redegjorde desuden for pensionskassens forvaltning af socialt ansvarlige investeringer. Generalforsamlingen tilsluttede sig bestyrelsens politik på dette område. Der redegøres nærmere for denne politik i afsnittet "Samfundsansvar".

GOD SELSKABSLEDELSE

Pensionskassen efterlever de anbefalinger, som Pensionsmarkedsrådet afgav i 2004.

Bestyrelsen vurderer løbende - og mindst én gang årligt - om den er i besiddelse af den viden og erfaring, som er nødvendig. Vurderingen tager udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger om krav til viden og erfaring i de finansielle virksomheders bestyrelser. I 2014 har bestyrelsen gennemført selvevalueringen og fundet, at bestyrelsen for nuværende som helhed opfylder de krav til viden og erfaring, som er påkrævet.

Pensionskassens datterselskab - Lægernes Pensionsbank - har desuden forholdt sig til Komitéen for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse fra november 2014" og Finansrådets ledelseskodeks. Banken lever op til langt de fleste anbefalinger, og for de anbefalinger, som banken ikke lever op til, er der redegjort for baggrunden herfor i overensstemmelse med det såkaldte "følg eller forklar" princip.

BESTYRELSE

Bestyrelsen består af:

	Fødsels år	Valgt	Mulighed for genvalg	Skal udtræde	Møde procent	
Linda Nielsen (formand, professor)	1952	2014	2016 2018 2020	2022	100	Forsikringsmæssig/juridisk baggrund Uafhængigt medlem af bestyrelsen
Marianne Ingerslev Holt (læge)	1972	2011, 2013	2015	2017	100	Medlem af pensionskassen
Peter Lindholm (læge)	1956	2012, 2014	2016	2018	100	Medlem af pensionskassen
Klaus Friis Andersen (læge)	1953	2013	2015 2017	2019	100	Medlem af pensionskassen
Philip Bennett (læge)	1975	2013	2015 2017	2019	100	Medlem af pensionskassen
Peter Melchior (seniorkonsulent)	1950	2012	2015, 2017, 2019	2020	100	Kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/revision og den finansielle sektor. Uafhængigt medlem af bestyrelsen
Jesper Rangvid (professor)	1970	2009, 2011, 2013	2015, 2017	2019	100	Kvalifikationer inden for økonomi Uafhængigt medlem af bestyrelsen

På generalforsamling 2014 blev Peter Lindholm genvalgt til bestyrelsen.

Efter 11 år stoppede Mikael Rosenmejer som bestyrelsesformand og udtrådte af pensionskassens bestyrelse. Professor Linda Nielsen blev valgt som nyt eksternt medlem og erstatter Mikael Rosenmejer på formandsposten.

Bestyrelsens ledelseshverv fremgår af årsregnskabet note 35.

Bestyrelsen har afholdt ni møder i 2014.

Pensionskassen gennemfører undervisning af nye bestyrelsesmedlemmer samt løbende undervisning af bestyrelsen. I 2014 har et af undervisningstemaerne været risikorapportering.

Ud over det almindelige løbende bestyrelsesarbejde har bestyrelsen bl.a. arbejdet med forberedelserne til en ny omtegningsrunde for pensionskassens medlemmer samt kvalificering af pensionskassens risikorapportering.

Derudover har bestyrelsen haft fokus på pensionskassens forøgede omfang af alternative investeringer, ligesom der i efteråret har været fokus på Finanstilsynets inspektion i pensionskassen.

Pensionskassens revisionsudvalg består af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har afholdt fire møder i 2014. Peter Melchior er udpeget som det medlem af revisionsudvalget, der er uafhængigt af virksomheden, og som har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision, jf. bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Bestyrelsen i Lægernes Pensionskasse har vurderet, at Peter Melchior opfylder ovennævnte krav på baggrund af sine mange års

erfaring fra pensionsbranchen, herunder erfaring inden for regnskabsaflæggelse, risikostyring, formueforvaltning og håndtering af problemstillinger i relation til it og outsourcing.

DIREKTION

Direktørens ledeshverv fremgår af årsregnskabets note 37.

LØNPOLITIK

Nedenstående kursiverede tekst udgør den af bestyrelserne godkendte lønpolitik. Politikken er godkendt af generalforsamlingen, undtaget teksten vedrørende fratrædelsesgodtgørelser (fremgår med fed). Ændringen bliver forelagt generalforsamlingen i 2015:

*Der udbetales ikke variable løndele til medlemmer af bestyrelser, direktion eller nogen anden ansat, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. **Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at pensionskassen/banken er forpligtet til at udbetale.** Bestyrelsesmedlemmers honorering er fastsat af pensionskassens generalforsamling. Direktionens og aktuariens aflønning mv. er fastsat af den relevante bestyrelse. Øvrige medarbejderes aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. Der gælder ingen særlige regler for pensionering. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.*

Aflønningsudvalget for pensionskassen og banken (koncernen) består af den samlede bestyrelse i pensionskassen. Udvalget samles mindst en gang om året for at gennemgå lønpolitikken med henblik på at tilpasse denne til pensionskassens udvikling.

DEN KØNSMÆSSIGE SAMMENSÆTNING I ØVERSTE LEDELSESORGAN

Pensionskassens bestyrelse har opstillet nedenstående måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen for Lægernes Pensionskasse, Lægernes Pensionsbank og Lægernes Pensionsinvestering og nedenstående politik for at fastholde andelen af det underrepræsenterede køn i Lægernes Pensionskasses og Lægernes Pensionsbanks øvrige ledelsesniveauer.

Banken er et helejet datterselskab af pensionskassen, og banken og pensionskassen har samme administrerende direktør, og mange medarbejdere er ansat i såvel pensionskasse som bank. Pensionskassen har desuden bestemmende indflydelse i Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering.

Måltal og politik fastlægges derfor af pensionskassens bestyrelse og gælder for koncernen.

Lægernes Pensionskasse

Den kønsmæssige fordeling i pensionskassens bestyrelse er efter generalforsamling 2014 fem mænd og to kvinder.

Det er koncernens politik, at bestyrelsesmedlemmerne skal kunne blive siddende på deres bestyrelsesposter i så lang en periode (samlet funktionstid), som vedtægten tillader.

Lægelige medlemmer - fire personer:

- I takt med, at bestyrelsesmedlemmernes maksimalt mulige funktionstid i henhold til vedtægterne udløber, er det bestyrelsens politik at opfordre Lægeforeningen (som indstiller til generalforsamlingen, hvilke af pensionskassens medlemmer, Lægeforeningen ønsker valgt til pensionskassens bestyrelse) til at indstille kvinder til valg til pensionskassens bestyrelse, indtil to ud af fire af de medlemmer af bestyrelsen, som skal være medlem af pensionskassen, er kvinder. Frem til 2017 forventes en ud af fire medlemmer at være kvinde. I 2018 forventes en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder blandt de lægelige medlemmer af bestyrelsen.

Eksterne medlemmer - tre personer:

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, hvilke eksterne medlemmer (ikke læger) bestyrelsen ønsker valgt til pensionskassens bestyrelse. Bestyrelsen har ved dette valg den primære målsætning at få tilført bestyrelsen de bedst mulige kvalifikationer. Hvis en kvinde og mand har samme kvalifikationsniveau, er det bestyrelsens politik (sekundære målsætning) at indstille en kvinde, indtil mindst en og højst to af de tre eksterne bestyrelsesmedlemmer er en kvinde. Dette er opnået i 2014.

Med de ovenfor anførte tal for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning er to ud af syv medlemmer kvinder i 2014. I 2018 er det forventningen, at bestyrelsen vil bestå af fire mænd og tre kvinder eller omvendt.

Lægernes Pensionsbank

Den kønsmæssige fordeling i bankens bestyrelse er fire mænd og én kvinde. Pensionskassens bestyrelse har den primære målsætning at få tilført bankens bestyrelse de bedst mulige kvalifikationer. Hvis en kvinde og mand har samme kvalifikationsniveau, er det bestyrelsens politik (sekundære målsætning) at få valgt en kvinde, indtil mindst to og højst tre af de fem bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Dette forventes opnået i 2016.

Lægernes Pensionsinvestering

Pensionskassen har bestemmende indflydelse i Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering, som har henholdsvis fire og tre bestyrelsesmedlemmer, som alle er mænd. Pensionskassens bestyrelse har den primære målsætning at få tilført de to bestyrelser de bedst mulige kvalifikationer. Hvis en kvinde og mand har samme kvalifikationsniveau, er det bestyrelsens politik (sekundære målsætning) at få valgt en kvinde, indtil to af de fire bestyrelsesmedlemmer i Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering er kvinder (forventes opnået i 2020, mens en kvinde ud af fire medlemmer forventes opnået i 2015), og én og højst to af de tre bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering er kvinder (forventes opnået i 2015).

Politik for andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer

Pensionskassen og banken udgør et fælles ansættelsesområde, hvor de øvrige ledelsesniveauer består af:

- Ledende medarbejdere med direkte ledelsesansvar/egne medarbejdere, som består af ni mænd og syv kvinder.
- Hvis medarbejdere med ledelsesbeføjelser uden medarbejderansvar inkluderes, består de øvrige ledelsesniveauer af ni mænd og 13 kvinder.

Det er koncernens mål at fastholde en lige fordeling af mænd og kvinder i de øvrige ledelseslag, således at mindst 40 pct. af ledere er mænd henholdsvis kvinder. Hvis en mandlig og kvindelig ansøger til en lederstilling har samme kvalifikationer, vil målsætningen om, at mindst 40 pct. af lederne er mænd henholdsvis kvinder, blive forfulgt.

Der er ikke ansatte medarbejdere i Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering.

Pensionskassens bestyrelse gennemgår måltal og politik en gang om året med henblik på at tilpasse måltal og politik til koncernens udvikling.

Samfundsansvar

POLITIK

Pensionskassen er en del af de samlede danske arbejdsmarkedspensionsordninger og dermed også det danske velfærdssystem.

Pensionskassens formål er at skabe social tryghed for de danske læger gennem en god opsparing til alderdommen og forsikringsdækninger ved tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og dødsfald. Fokus er derfor på

at skabe det bedst mulige investeringsafkast, holde omkostninger nede og sikre, at pensionskassen er så økonomisk velkonsolideret, at den kan imødekomme de fremtidige forpligtelser, som rækker mange år frem.

Pensionskassen har fokus på, at investeringerne foretages socialt ansvarligt og er derfor meget opmærksom på de forventninger, som omverdenen har.

Pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer (SRI) fremgår af bilag 3, "Socialt ansvarlige investeringer" (gældende for 2014). Politikken kan ligeledes findes på pensionskassens hjemmeside på www.lpk.dk/Pension-og-Forsikring/Afkast-og-Omkostninger/Investering/Ansvarlige-investeringer.

Pensionskassens SRI-politik, som gælder for investeringerne i børsnoterede aktier og kreditobligationer, tager udgangspunkt i Danmarks officielle politik over for konkrete lande og selskaber, dvs. i de krav, som danske myndigheder har vedtaget, og de krav, som anerkendte internationale organisationer har vedtaget, og som er tiltrådt af Danmark. De vigtigste punkter i SRI-politikken er at:

- FN's såkaldte Global Compact-principper er anvendt som udgangspunkt i formuleringen af pensionskassens SRI-politik. Det omfatter bl.a. menneske- og arbejdstagerrettigheder, børne- og tvangsarbejde samt miljø og anti-korruption.
- Der investeres ikke i virksomheder, der har tobaksproduktion som hovedaktivitet, eller virksomheder, der er involveret i produktion af våbentyper, der er omfattet af konventioner, som Danmark har tiltrådt (antipersonelminer, biologiske og kemiske våben samt klyngebomber).
- Klima- og miljøforhold indgår i Global Compact-principper, og pensionskassen ønsker ikke at investere i virksomheder, der ikke overholder national miljølovgivning eller er involveret i væsentlige retssager eller tvister, der indikerer, at virksomheden unødigt belaster det eksterne miljø eller ikke bestræber sig på at begrænse sin negative påvirkning af det eksterne miljø.
- Investeringer i statsobligationer følger vejledningen fra "Rådet for Samfundsansvar", der er nedsat af regeringen.
- Administrationen af de danske direkte ejede ejendomme og pensionskassens lejemål følger den eksterne administrators klima- og miljøpolitik. Pensionskassen har ikke en særskilt politik for klimamæssige forhold.
- Pensionskassen gør sin indflydelse gældende gennem aktivt ejerskab og anvender stemmeretten, der er tilknyttet aktieinvesteringerne.

Pensionskassens mål er at udøve sine ejerbeføjelser i samarbejde med andre ligesindede investorer på tværs af landegrænser. Et samarbejde, som sikrer en vis indflydelse, selvom pensionskassens ejerandele ofte er minimale, og ejerrettighederne er indirekte via fonde og investeringsforeninger.

Pensionskassen lægger endvidere vægt på åbenhed og gennemsigtighed, herunder at medlemmerne og øvrige interessenter har let tilgang til information om pensionskassens aktiviteter.

IMPLEMENTERINGEN

Implementeringen af politikken sker ved, at:

- Der er indgået aftale med et konsulentfirma om at screene investeringerne for løbende at kunne vurdere, om de er i overensstemmelse med pensionskassens SRI-politik.
- Der er i flest mulige af pensionskassens aftaler om forvaltning af porteføljerne indarbejdet retningslinjer, som sikrer mulighed for at udøve aktivt ejerskab.
- Der er indgået aftale med et konsulentfirma om bistand til at udøve aktivt ejerskab.
- Ved investering i unoterede private equity-fonde og ejendomsfonde forvaltes ejerskabet via deltagelse i de såkaldte investor boards samt periodevise opfølgingsmøder med forvalterne. Pensionskassen er normalt repræsenteret i bestyrelsen for de associerede selskaber – typisk ejendomsselskaber.
- Information om pensionskassens aktiviteter offentliggøres på hjemmesiden, herunder bl.a. oversigt over investeringer.

RESULTATER

Pensionskassen har i 2014 været i dialog med flere virksomheder, som er eller formodes at være i konflikt med pensionskassens SRI-politik, herunder politik for menneskerettigheder. Pensionskassen har således været medvirkende til at påvirke virksomhederne til at ændre adfærd. Derudover benytter pensionskassen sig af stemmerettighederne tilknyttet aktieinvesteringerne til at fremme langsigtet økonomisk vækst og ordentlige ledelsesforhold i selskaberne. Langt hovedparten af de potentielle stemmerettigheder er anvendt i 2014 på de porteføljer, hvor det er muligt.

Årets resultat

Tabel 3. Resultatopgørelse pensionskassen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Medlemsbidrag	1.768	1.837	1.922	1.984	2.087
Investeringsafkast (efter omkostninger)	5.742	6.526	5.182	4.254	6.390
Pensionsafkastskat	-817	-897	-1.136	-438	-622
Pensionsydelse	-1.403	-1.387	-1.722	-1.604	-1.751
Ændring i pensionshensættelser mv.	-5.362	-5.711	-3.709	-3.462	-5.381
Administrationsomkostninger	-23	-22	-23	-22	-24
Skat	0	0	428	-104	-328
Årets resultat	-95	346	942	609	369

Medlemsbidragene beløb sig i 2014 til 2.087 mio. kr. svarende til en stigning på 4,9 pct. fra 2013 til 2014, jf. tabel 3.

Investeringsafkastet var på 6.390 mio. kr.

Der blev udbetalt pensionsydelse på 1.751 mio. kr.

Pensionshensættelserne mv., dvs. den del af formuen, der er afsat til at opfylde pensionskassens forpligtelser over for medlemmerne, er forøget med 5.381 mio. kr.

Administrationsomkostningerne beløb sig til 24 mio. kr.

Årets resultat for pensionskassen blev et overskud på 369 mio. kr.

Investeringsafkastet gennemgås i afsnittet "Formueafkast".

Administrationsomkostningerne belyses gennem en række særskilte nøgletal, jf. tabel 4. Pensionskassen har fortsat meget lave administrationsomkostninger sammenlignet med øvrige pensionskasser og livsforsikringsselskaber. I 2014 svarer det til 1,2 pct. af medlemsbidragene, 0,04 pct. af pensionshensættelserne eller 580 kr. pr. medlem. Der er tale om en lille stigning i forhold til 2013. Det skyldes bl.a. øgede omkostninger i forbindelse med omtegningen i slutningen af 2014, overgangen til digital kommunikation samt udvikling af nyt livrenteprodukt og ny pensionsordning.

Tabel 4. Administrationsomkostninger.

	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
Pr. medlem, kr.	591	578	598	523	580

Balance

AKTIVER

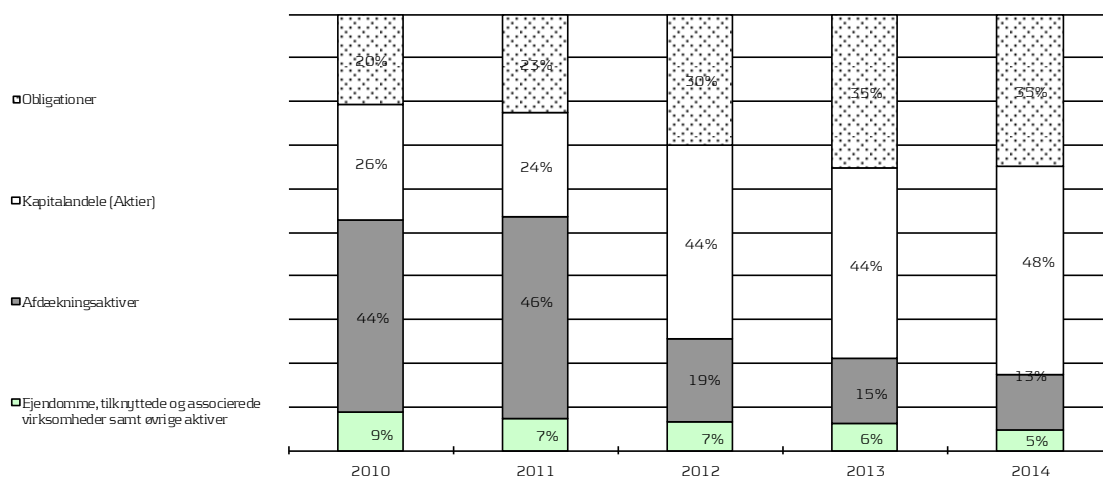
Pensionskassens aktiver udgjorde ved udgangen af 2014 i alt 76.644 mio. kr., jf. tabel 5. Aktiverne er opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Investeringsaktiverne udgør 87 pct. af de samlede aktiver.

Aktivernes sammensætning fremgår af figur 1. Obligationsandelen er uændret fra 2013 til 2014, og andelen af aktier er øget fra 44 pct. til 48 pct. Andelen af afdækningsaktiver, der omfatter rente- og aktieafdækningsaktiver, er reduceret fra 15 pct. til 13 pct.

Tabel 5. Balance pensionskassen, ultimo, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ejendomme	1.025	979	187	188	0
Tilknyttede og ass. virksomheder	2.802	2.847	2.613	2.685	2.794
Kapitalandele	14.810	14.816	29.546	30.579	36.447
Obligationer (investering)	11.571	14.177	20.076	24.749	26.677
Obligationer (afdækningsaktiver)	21.180	22.689	12.158	10.420	9.323
Andre afdækningsaktiver	4.087	6.645	520	150	630
Valutaterminsforetninger	-23	20	389	539	221
Øvrige aktiver	1.090	767	1.226	880	552
Aktiver i alt	56.542	62.940	66.715	70.191	76.644
Egenkapital	6.664	6.868	7.672	8.140	8.339
Hensættelser til pensions- og inv.kontrakter	48.383	54.091	57.866	61.317	66.707
Afdækningspassiver	586	560	20	209	160
Valutaterminsforetninger	0	424	11	64	795
Gæld og hensatte forpligtelser	909	997	1.146	461	643
Passiver i alt	56.542	62.940	66.715	70.191	76.644

Figur 1. Fordeling af aktiverne.



PENSIONSMESSIGE HENSÆTTELSER

De pensionsmæssige hensættelser udgjorde ved udgangen af 2014 i alt 66.707 mio. kr. og består af:

- Formueandele, der er individualiserede, dvs. henført til de enkelte medlemmer, og som benævnes "pensionshensættelser".
- De samlede pensionshensættelser, som opgøres til markedsværdi og opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.
- En formueandel, der tilhører medlemmerne i de forskellige kontorentegrupper, og som benævnes "kollektivt bonuspotentiale".
- Erstatningshensættelser.
- Særlige bonushensættelser af type A i afdelingen LR.

Ved opgørelsen af pensionshensættelserne anvendes forudsætninger om blandt andet invaliditet og dødelighed. Der er i 2014 ændret i den forudsatte dødelighed og levetidsforbedring i markedsværdigrundlaget. Ændringen har medført en stigning i pensionshensættelserne på 74 mio. kr. og i den forudsatte dødelighed og grundlagsrente i tegningsgrundlaget for ordninger med betinget garanti i afdeling LP og LPUA. Ændringerne i tegningsgrundlaget har medført en stigning i bonuspotentialerne på 8,3 mia. kr.

Pensionskassen opgør pensionshensættelserne til markedsværdi ved anvendelse af den løbetidsafhængige diskonteringsrentekurve til måling af forsikringsforpligtelser, jf. aftale af 12. juni 2012 om ændring af rentekurven på pensionsområdet mv. mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension ("rentekurve"), som offentliggøres af Finanstilsynet.

RENTE-, OMKOSTNINGS- OG RISIKOGRUPPER

I afdeling LP er pensionsordningerne opdelt i otte rentegrupper og i afdeling LPUA er der en rentegruppe. Herudover udgør afdeling LE og afdeling LR hver sin rentegruppe. Der er således i alt 11 rentegrupper i pensionskassen. Disse rentegrupper er yderligere opdelt i to kontorentegrupper i de tilfælde, hvor der er tale om en oprindelig ordning med ydelsesgaranti og en ordning med betinget ydelsesgaranti med forhøjelserne fra den oprindelige ordning. Der er i alt 19 kontorentegrupper. Rentegrupperne er fastlagt ud fra den gennemsnitlige grundlagsrente i de underliggende ordninger, idet der maksimalt er 1 pct.points forskel i den gennemsnitlige grundlagsrente i ordninger i samme rentegruppe. Inden for hver kontorentegruppe er grundlagsrenten den samme, og typen af den afgivne garanti - ydelsesgaranti eller betinget ydelsesgaranti - er den samme. Grundlagsrenten i afdeling LP er mellem 0,0 (sat ned fra 0,5 pct. ultimo 2014) og 3,5 pct., i afdeling LPUA mellem 0 (sat ned fra 0,5 pct. ultimo 2014) og 4 pct., i afdeling LE 3 pct. og i afdeling LR 1 pct.

Opdelingen i de mange kontorentegrupper har til formål at give mulighed for at fastsætte forskellige kontorenter, alt efter omfanget og karakteren af ydelsesgarantien. Der kan være behov for dette, fordi aktiverne investeres forskelligt, alt efter om den bagvedliggende pensionsordning er med ydelsesgaranti eller ej. Hvis der er ydelsesgaranti, har pensionskassen helt eller delvist afdækket denne ydelsesgaranti gennem køb af forskellige afdækningsaktiver. Hvis der alene er betinget ydelsesgaranti, er der ikke samme behov for afdækningsaktiver, og der kan derfor i højere grad investeres i investeringsaktiver. Da de to typer aktiver (afdækningsaktiver og investeringsaktiver) vil give forskelligt afkast, er det rimeligt, at det afspejles i de kontorenter, der fastsættes for de bagvedliggende kontorentegrupper.

Herudover er der fire omkostningsgrupper og otte risikogrupper.

Kontorenterne for 2014 fremgår af tabel 12. For 2015 er kontorenterne på mellem 1 og 4 pct. efter skat.

Fordelingen af pensionshensættelserne på de forskellige rente-, omkostnings- og risikogrupper fremgår af tabel 8-10.

EGENKAPITAL OG RESULTATANVENDELSE

Egenkapitalen er den del af pensionskassens formue, som ikke er henført til medlemmerne i form af pensionsmæssige hensættelser. Egenkapitalen skal være tilstrækkelig til at dække pensionskassens individuelle solvensbehov, jf. afsnittet "Risici og kapitalberedskab", og kan kun bruges i forbindelse med udbetaling af pensionistillæg, forhøjelse af pensioner (bonus) og evt. styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser.

Egenkapitalen steg med 199 mio. kr. fra 2013 og udgjorde ved årets udgang 8.339 mio. kr.

Tabel 6. Egenkapital, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Kapitalkrav ¹⁾	2.012	2.268	2.285	2.362	1.920
Reservefond mv.	4.652	4.600	5.384	5.778	6.419
Egenkapital	6.664	6.868	7.669	8.140	8.339

¹⁾ Lovgivningens minimumskrav til egenkapital.

Tabel 7. Egenkapital, pct. af pensionsmæssige hensættelser.

	2010	2011	2012	2013	2014
Kapitalkrav	4,2	4,2	3,9	3,9	2,9
Reservefond mv.	9,6	8,5	9,3	9,4	9,6
Egenkapital	13,8	12,7	13,3	13,3	12,5

Det lovpligtige kapitalkrav er faldet med 442 mio. kr. fra 2013 til 2014. Egenkapitalen i pct. af de pensionsmæssige hensættelser er faldet med 0,8 pct.point fra 2013 til 2014.

De 19 forskellige kontorentegrupper stiller forskellige solvenskrav til egenkapitalen. I de garanterede ordninger er pensionen beregnet ud fra en høj grundlagsrente og forudsætninger om levetiden, der ikke tager højde for den betydelige levetidsforbedring, der er sket i de senere år, og som også må forventes at ske fremover. Det stiller krav om en basiskapital af en vis størrelse. I ordninger med betingede ydelsesgarantier, hvor pensionen kan sættes ned som følge af stigende levetid, kan der investeres mere risikovilligt, og det er derfor i høj grad investeringsrisikoen, der afgør solvenskravet.

Kontorentegrupper med samme grundlagsrente deler typisk afdækningsaktiver. Hver kontorentegruppe får deres andel af afkast af de tilhørende afdækningsaktiver og deres andel af investeringsaktiverne. Egenkapitalen forrentes med afkastet af de aktiver, den er investeret i. Herudover får egenkapitalen risikoforrentning fra de 19 kontorentegrupper.

Risikoforrentningen er betaling for den kapital, som egenkapitalen stiller til rådighed. Risikoforrentningen for 2014 er fastsat til 4,25 pct. og er anmeldt til Finanstilsynet. Hver kontorentegruppe bidrager til risikoforrentningen i forhold til det solvenskrav og den markedsrisiko, som kontorentegruppen pålægger egenkapitalen. Risikoforrentningen kan kun betales, hvis den pågældende kontorentegruppe har et tilstrækkeligt stort positivt resultat.

Hvis egenkapitalen ikke forrentes som anført, kan det manglende afkast fremføres til efterfølgende år via skyggekonti for hver kontorentegruppe og - med forrentning - tilskrives egenkapitalen, når det bliver muligt.

Af tabel 8 fremgår for hver rentegruppe årets afkast, hvor meget der er afleveret til egenkapitalen i risikoforrentning, og hvor stor skyggekontoen er. I de tilfælde, hvor en rentegruppe består af to kontorentegrupper, viser tabel 8 det samlede beløb for de to kontorentegrupper. Endvidere fremgår udviklingen i kollektivt bonuspotentiale og skyggekonti for risikogrupper af tabel 9 og for omkostningsgrupper af tabel 10.

Tabel 8. Rentegrupper¹⁾: afkast, risikoforrentning, kollektivt bonuspotentiale og skyggekonti, mio. kr.

	LP 3,5 A	LP 3,5 B	LP 3,5 C	LP 3,5 D	LP 3,0 A	LP 3,0 B	LP 3,0 C
Afkast	1	21	570	290	1	48	45
Betalt til risikoforrentning	0	-1	-13	-8	0	-1	-1
Omkostningsresultat	0	0	0	0	0	0	0
Risikoresultat	0	0	-4	5	0	0	1
Andre overførsler til/fra egenkapitalen	0	0	0	1	0	0	0
Anvendt bonuspotentiale på fripolicer, ultimo	0	0	0	0	0	0	0
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	1	15	136	28	2	28	27
Skyggekonti, ultimo	0	7	203	380	0	0	0
Hensættelse, ultimo	6	102	1.915	1.228	8	160	151
		LP 0,0	LPUA 4,0 C	LPUA 4,0 D	LR	LE	I alt
Afkast		4.613	0	705	4	2	6.300
Betalt til risikoforrentning		-177	0	-20	0	0	-220
Omkostningsresultat		1	0	0	0	0	2
Risikoresultat		1	0	7	0	-1	11
Andre overførsler til/fra egenkapitalen		0	0	6	0	0	7
Anvendt bonuspotentiale på fripolicer, ultimo		0	0	0	0	0	0
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo		5.977	0	6	4	0	6.223
Skyggekonti, ultimo		25	0	732	0	2	1.349
Hensættelse, ultimo		50.322	0	3.372	33	16	57.312

¹⁾ Rentegrupperne omfatter den oprindelige ordning med ydelsesgaranti og en ordning med betinget garanti med forhøjelse fra den oprindelige ordning, på nær rentegrupperne, LR, LE og LP 0,0.

Tabel 9. Risikogrupper¹⁾: kollektivt bonuspotentiale og skyggekonti, mio. kr.

Risikogrube	1	2	3	4	5	6	7	8	I alt
		LP 3,5, D		LP 3,5->0,0, D					
		LP 3,5, C		LP 3,5->0,0, C					
		LP 3,5, B		LP 3,5->0,0, B					
		LP 3,5, A		LP 3,5->0,0, A					
		LP 3, C		LP 3->0,0, C					
		LPUA 4, D		LP 3->0,0, B	LP 3U->0,0, C				
	LP 3, B	LP 3U, C	LPUA 4->0,0, D	LP 3->0,0, A	LP 3U->0,0, B				
	LPUA 4, C	LP 3, A	LP 3U, B	LPUA 4->0,0, C	LP 0,0	LP 0,0U	LR	LE	
Kollektivt bonuspotentiale primo	31	34	0	10	214	75	0	0	365
Bevægelse	6	3	0	1	-4	5	0	0	12
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	37	37	1	12	210	80	0	0	377
Skyggekonto primo	0	0	0	0	0	0	1	2	2
Bevægelse	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Skyggekonto ultimo	0	0	0	0	0	0	1	3	4

¹⁾ I tabellen er anført de kontorentegrupper, der tilhører risikogrupperne. F.eks. LPUA 4->0,0 D er den ordning der er oprettet til forhøjelser fra den oprindelige ordning LPUA 4D.

Tabel 10. Omkostningsgrupper: kollektivt bonuspotentiale og skyggekonti, mio. kr.

Omkostningsgruppe	1	2	3	4	I alt
	LP	LPUA	LE	LR	
Kollektivt bonuspotentiale primo	29	1	0	0	30
Bevægelse	2	0	0	0	2
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	30	1	0	0	32
Skyggekonto primo	0	0	0	0	0
Bevægelse	0	0	0	0	0
Skyggekonto ultimo	0	0	0	0	0

I 2014 er skyggekontoen steget med 8 mio. kr., jf. note 34. Den samlede skyggekonto udgjorde ved årets udgang i alt 1.353 mio. kr. Skyggekontoen er udtryk for medlemmernes akkumulerede træk på egenkapitalen.

Den del af årets resultat for hver kontorentegrube, som ikke går til risikoforrentning til egenkapitalen, tilfalder de pensionsmæssige hensættelser.

Pensionskassens målsætning er at forrente medlemmernes formueandele med en kontorente, der er relativt stabil set over en årrække, og som så vidt muligt er i overensstemmelse med den fremtidige kontorente, der er forudsat ved beregning af de pensionsmeddelelser, der udsendes til de enkelte medlemmer. For at sikre dette fastsættes størrelsen af rentebonus og dermed kontorenten (som tilskrives det enkelte medlems formueandel) for det kommende år på grundlag af størrelsen af det kollektive bonuspotentiale. Udgangspunktet er således, at der kun tilskrives rentebonus, hvis der i forvejen er opsamlet et kollektivt bonuspotentiale, der sammen med

årets forventede afkast er tilstrækkeligt stort til at finansiere årets bonus. De samme principper gælder for tilskrivning af administrations- og risikobonus. Hvad angår risikobonus, sker bonustilskrivningen til det enkelte medlem både ud fra det faktiske risikoforløb over en kortere årrække og det forventede risikoforløb set over et helt medlemsforløb.

Medlemmer, der modtager pensionsydelse fra pensionskassen, og som har de nye ordninger med betinget ydelsesgaranti, får udbetalt et pensionisttillæg oven i pensionen. Dette tillæg afhænger af egenkapitalens størrelse og kan helt eller delvist bortfalde, fx hvis egenkapitalen bliver væsentligt reduceret som følge af en negativ kursudvikling på de finansielle markeder, eller hvis hensynet til pensionskassens solvens i øvrigt skønnes at gøre det påkrævet. Dette muliggør, at pensionskassen kan opbygge og fastholde et betryggende kapitalgrundlag, herunder egenkapital, der sikrer, at pensionskassen kan opfylde de afgivne pensionstilsagn på længere sigt. Egenkapitalen har under finanskrisen bidraget med betydelige beløb til de gamle garanterede ordninger, der således har opbygget store skyggekonti. Endvidere er der risiko for, at egenkapitalen også fremover skal tilføre beløb til disse ordninger på grund af medlemmernes stigende levetid. Derfor er pensionisttillægget som udgangspunkt fjernet fra de gamle ordninger. Dog er der enkelte små grupper med garanterede ordninger, der ikke har skyggekonti. Der udbetales pensionisttillæg i disse grupper.

Risici og kapitalberedskab

Pensionskassen er omfattet af regler for opgørelse af et individuelt solvensbehov, som er et krav til pensionskassens kapitalstyrke. Kapitalkravet afhænger af de risici, som pensionskassen påtager sig.

KAPITALBEREDSKAB OG INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Pensionskassens væsentligste risikokilder er forsikrings-, finansielle-, modparts- og operationelle risici. På kort sigt er det især risikoen for kraftige fald i markedsværdien af aktiverne og renterisikoen på hensættelserne, der er afgørende, mens de mest betydende langsigtede risikofaktorer fortsat er faldende dødelighed samt vedvarende lave investeringsafkast. Samtlige risici skal dækkes af pensionskassens kapitalberedskab.

Kapitalberedskabet består af egenkapitalen og visse bonuselementer af de pensionsmæssige hensættelser. Det betyder, at pensionskassens samlede risikokilder fordeles mellem medlemmerne og egenkapitalen. Egenkapitalens andel af risikokilderne kaldes for det individuelle solvensbehov. Brutto- og netto- risikokilderne er udtryk for det maksimale tab, der kan forventes ved et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. I tabel 11 er vist pensionskassens brutto- og netto- risikokilder samt fordelingen mellem pensionsmæssige hensættelser og egenkapitalen.

Tabel 11. Brutto- og netto- risikokilder og kapitaldækning, ultimo 2014, mio. kr.

	Pensionsmæssige hensættelser	Egenkapitalen	Risikokilder i alt
Livsforsikringsrisici	6.699	0	6.699
Markedsrisici	18.283	841	19.124
Modpartsrisici	233	66	299
Diversifikation	-4.261	-47	-4.308
Øvrige risici	91	0	91
Operationelle risici mm.	253	0	253
Samlede risikokilder	21.298	860	22.158
Fordeling af risikokilder	20.142	2.016	22.158
Egenkapital		8.339	
- fradrag i egenkapital ¹⁾		236	
Basiskapital		8.103	
Kapitaloverdækning		6.087	

Anm.: Egenkapitalens andel af risikokilder på 2.016 mio. kr. er pensionskassens individuelle solvensbehov.

¹⁾ Kapitalkrav vedr. Lægemes Pensionsbank A/S mv.

RISIKOKILDER

Forsikringsrisici

Det enkelte medlems pensionstilsagn er baseret på en lang række forudsætninger om formueafkast, dødelighed, invaliditet mv. omfattende hele den periode, hvor den enkelte er medlem af pensionskassen, dvs. typisk 50-60 år. Selv små forskydninger i disse forudsætninger kan have stor økonomisk betydning.

Forudsætningerne har som udgangspunkt været fastsat forsigtigt, men de senere års lave renteniveau og stadigt faldende dødelighed har medført behov for ændringer i forudsætningerne. Derfor har medlemmer, der er indtrådt i pensionskassen siden 1. juli 1999, fået pensionstilsagn, hvor der er taget forbehold for, at pensionen kan nedsættes, hvis renten eller dødeligheden falder markant. Samme forbehold gælder for pensionsforhøjelser siden 2000 for medlemmer, der er indtrådt i pensionskassen før 1. juli 1999, og for de medlemmer, der 1. november 2009 eller 1. maj 2012 valgte at skifte til denne nye pensionsordning. Ved udgangen af 2014 er disse forbehold taget i anvendelse, idet grundlagsrenten er sat ned fra 0,5 til 0,0 pct. og den forudsatte levetid er forhøjet, og pensionerne er derfor sat ned.

Alle pensionsforhøjelser og nye pensionsordninger beregnes således på beregningsgrundlag, hvor der er taget forbehold for ændringer i rente og dødelighed (betinget grundlag). Der er fortsat indbetalinger på de gamle garanterede grundlag, men udbetalingerne overstiger både indbetalingerne og forrentningen. Væksten i pensionshensættelserne sker dermed udelukkende på det betingede grundlag.

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af pensionshensættelserne er anvendt Finanstilsynets offentliggjorte diskonteringsrentekurve for alle afdelinger. Metoden medfører, at diskonteringsrenterne ud over 20 år ikke fastsættes med udgangspunkt i markedsrenter, men derimod ved en antagelse om et renteniveau på 4,2 pct. på meget langt sigt. På grund af det nuværende lave renteniveau er markedsværdien af pensionshensættelserne højere end den regnskabsmæssige værdi. Pensionskassen har valgt, at forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og markedsværdien af pensionshensættelserne indgår som en ekstra kapitalreservation i opgørelsen af pensionskassens internt opgjorte solvensbehov.

I forudsætningerne om dødelighed og invaliditet, som er anvendt til opgørelse af markedsværdien af pensionshensættelserne, er indregnet et risikotillæg. Risikotillægget er et skøn over det tillæg, som pensionskassen må forventes at skulle betale til en erhverver af pensionskassens bestand, for at erhververen vil påtage sig risikoen for udsving i størrelsen af og betalingstidspunkterne for ydelserne. Risikotillægget er fastsat som et fradrag på 3,68 pct. i den estimerede dødelighed således, at den forudsatte dødelighed (før indregning af forventet levetidsforbedring) ligger noget under den observerede dødelighed gennem de seneste år. Den forudsatte invaliditet ligger ca. 10 pct.point over den observerede invaliditet gennem de seneste år. Fra og med ultimo 2009 er der endvidere indregnet en forventet årlig stigning i restlevetiden. Stigningen er senest justeret ultimo 2014 ud fra resultatet af den årlige levetidsanalyse på baggrund af Finanstilsynets benchmark for dødelighed og levetidsforbedring. Eksempelvis udgør den på langt sigt 0,98 måned pr. år for 60-årige mænd og 0,76 måned pr. år for 60-årige kvinder.

Indregning af risikotillæg og årlige stigninger i forventet restlevetid betyder, at der allerede i betydeligt omfang er taget højde for disse risici i værdiopgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser. Derudover er der i opgørelsen af solvensbehovet afsat betydelig kapital til dækning af levetidsforbedringer.

Finansielle risici

Pensionskassen påtager sig en række generelle risici i forbindelse med investeringen af pensionskassens formue.

Det drejer sig om renterisiko, aktiekursrisiko, ejendomsrisiko, kreditrisiko, koncentrationsrisiko og valutakursrisiko, som samlet kaldes for markedsrisici. Derudover er der også risici forbundet med tilrettelæggelsen af formueforvaltningen, herunder:

- forvaltningsrisici, idet en række af pensionskassens aktiemandater er aktivt forvaltet, hvilket indebærer en risiko for, at porteføljeafkastet afviger negativt fra markedsafkastet.

- likviditetsrisici som følge af, at visse typer investeringer ikke kan afvikles uden store transaktionsomkostninger.

Modpartsrisici

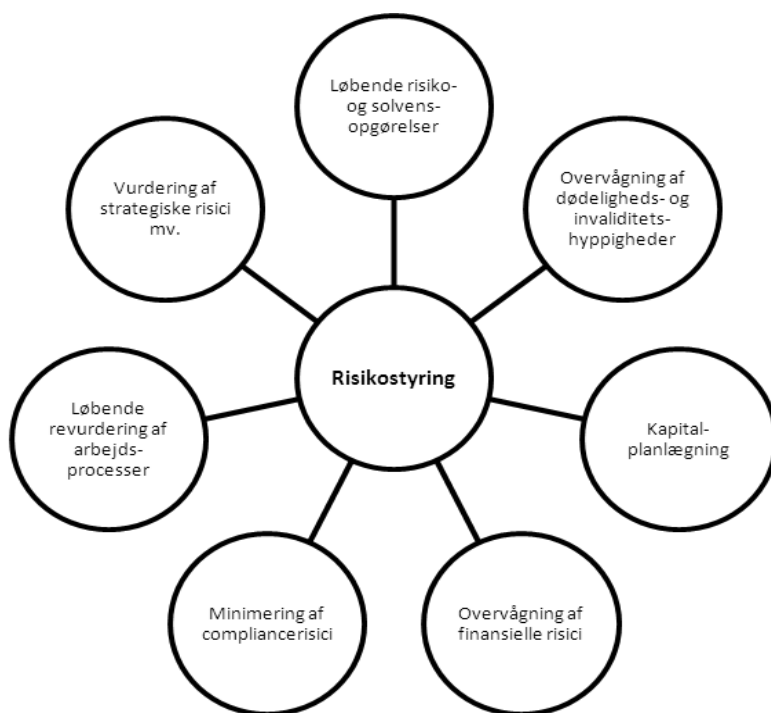
Modpartsrisici følger af, at pensionskassen i perioder kan have relativt store indeståender hos kreditinstitutter, fx i forbindelse med anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, og pengeoverførsler i forbindelse med omlægning af investeringer og lignende.

Operationelle risici

Operationelle risici vedrører fysiske risici som fx brand, vandskade, tyveri, personelle risici samt risici knyttet til anvendelse af it. En række opgaver er outsourcet, og risici i forbindelse med manglende eller utilstrækkelige leverancer er en del af de operationelle risici.

RISIKOSTYRING

Risikovurderinger indgår i stort set alle pensionskassens aktiviteter, og den daglige risikostyring tilrettelægges derfor af en tværfaglig risikogrube, som ledes af den administrerende direktør og betjenes af den risikoansvarlige, og hvor en række afdelingsledere også deltager. Direktionen har udpeget en risikoansvarlig, som har til ansvar at sikre, at risikostyring i pensionskassen, banken samt koncernen som helhed, sker på betryggende vis. Risikogrube skal bistå direktionen og den risikoansvarlige i arbejdet med koncernens risikostyring. Den risikoansvarlige kan til løsning af enkeltstående opgaver endvidere trække på ressourcer og kompetencer i hele organisationen og i flere forskellige afdelinger samtidigt. For at understøtte dette arbejde effektivt er der oprettet en særskilt risikofunktion, der ledes af den risikoansvarlige.



Risikofunktionen udarbejder løbende risiko- og solvensopgørelser. Formålet er at sikre, at en eventuel meget negativ markedsudvikling kan absorberes af kapitalberedskabet, således at pensionskassen til enhver tid kan opfylde de indgåede pensionsforpligtelser. Der foretages også løbende risikoanalyser og stresstest for at sikre, at risiciene ligger på et acceptabelt niveau - både på kort og langt sigt. Pensionskassens akkumulerede sandsynlighed for gennem de næste 10 år at komme i en situation, hvor lovgivningens minimumskrav til egenkapital ikke er opfyldt, er praktisk taget nul - begge dele under den forudsætning, at der ikke foretages yderligere dispositioner end de allerede foretagne til at imødegå en eventuel negativ udvikling i kapitalberedskabet.

Aktuarietet overvåger dødeligheds- og invaliditetshyppighederne tæt, og det har flere gange medført ændringer i den forudsatte dødelighed, der bruges til at beregne pensionerne. Dette er fx sket ultimo 2000 i afdeling LPUA og ultimo 2005 i afdeling LP, hvor pensionerne dog blev opretholdt og pensionshensættelserne styrket. Ultimo oktober 2009 blev den forudsatte dødelighed og invaliditet ændret i afdeling LPUA og LP i ordninger med betinget ydelsesgaranti. Ultimo 2014 blev den forudsatte dødelighed (og grundlagsrente) ændret i afdeling LPUA og LP i ordninger med betinget ydelsesgaranti. Ved disse ændringer blev pensionerne nedsat og pensionshensættelserne opretholdt. Desuden er den dødelighed, der anvendes ved opgørelse af markedsværdien af pensionshensættelserne, blevet nedsat ultimo 2005, 2007, 2008, 2009, 2010 og 2011 og fra ultimo 2012 anvendes en dødelighed, der er fastsat ud fra Finanstilsynets benchmark for dødelighed. For mændene anvendes den estimerede modeldødelighed, da de mandlige medlemmer og pensionister har en lavere dødelighed end benchmark, mens der for kvinderne anvendes benchmarkdødeligheden, som synes at stemme overens med den observerede dødelighed for kvindelige medlemmer og pensionister.

Kapitalplanlægning skal sikre, at pensionskassen opbygger og vedligeholder kapitalgrundlaget i takt med væksten i de pensionsmæssige hensættelser. Egenkapitalen opbygges via dens egen andel af investeringsafkastet og en risikoforrentning, som er en andel af det realiserede pensionstekniske resultat, jf. afsnittet om "Egenkapital og resultat anvendelse". Opbygning af medlemmernes kollektive bonuspotentialer indgår i kapitalplanlægningen og bidrager til en mere stabil egenkapitaludvikling. Fastsættelsen af størrelsen af pensionisttillægget er også en del af kapitalplanlægningen og giver medlemmerne mulighed for at få "tilbagebetalt" en andel af kapitalgrundlaget i takt med pensionsudbetalingerne, fordi nedsparingsperioden gradvist reducerer pensionskassens pensionsforpligtelse og dermed risikobelastning.

I forbindelse med større dispositioner i investerings- og afdækningsaktiverne foretages altid en risikomæssig og solvensmæssig vurdering. Investeringspolitikken omfatter også et beredskab til at kunne foretage betydelige reduktioner af de finansielle risici. Derfor har pensionskassen en præference for investeringer i relativt let omsættelige aktiver, og pensionskassen har sikret sig adgang til at kunne anvende afledte finansielle instrumenter med det formål hurtigt og omkostningseffektivt at kunne afvikle eller afdække uønskede finansielle risici. Pensionskassen er, jf. afsnittet om "Afdækningsaktiver", afdækket mod konsekvensen af rentefald i de garanterede ordninger, således at de kan tåle betydelige rentefald og stadig med stor sandsynlighed leve op til de afgivne pensionstilsagn. Der foretages også periodevis afdækning af aktiekursrisici.

Pensionskassens compliancefunktion overvåger og vurderer, om koncernen har metoder og procedurer til minimering af compliancerisici (risiko for, at koncernen bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at koncernen eller dens medlemmer/kunder lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af lovgivning, interne regelsæt mv.).

Løbende revurdering af arbejdsprocesser og forretningsgange bidrager til at begrænse de operationelle risici. Der er imidlertid accept af, at der er operationelle risici, idet der skal ske en afvejning mellem risici og omkostninger ved at begrænse risici. Det er således ikke målet, at der slet ikke må begås fejl, men det er målet, at fejl skal begrænses, og - ikke mindst - at der skal læres af de fejl, der begås. Der sker løbende fejl- og klageregistrering, som danner grundlag for på den ene side at begrænse operationelle risici og på den anden side fastsætte omkostningerne ved operationelle risici. Outsourcing af opgaver indgår som en del af denne proces. It-sikkerhed er sikret ved en gradvis outsourcing af koncernens samlede it-drift til Bankernes EDB Central (BEC). Outsourcingen har betydet, at det ikke er nødvendigt at have en selvstændig it-afdeling i pensionskassen på trods af koncernens vækst. Der kan kun ske outsourcing af væsentlige opgaver efter forudgående godkendelse af bestyrelsen.

Strategiske risici omfatter en vurdering af de udfordringer, som gør, at pensionskassen ikke fortsat kan levere tidssvarende pensionsprodukter, service og konkurrencedygtige formueafkast til rimelige omkostninger. De aktuelt lave renter er aktuelt udfordringen, som pensionskassen står overfor. Det kræver, at der er tilstrækkelige ressourcer og kompetencer i organisationen til at kunne imødegå disse udfordringer. En afgørende ressource for pensionskassen er den viden, som medarbejderne repræsenterer. Pensionskassen

sikrer sig i videst muligt omfang mod tab af viden i forbindelse med medarbejderafgang eller -fravær ved at have veldokumenterede forretningsgange.

Etableringen af Lægernes Pensionsbank i 1992 og den efterfølgende gunstige udvikling har betydet, at pensionskassen og banken høster administrative stordriftsfordele, som omsættes i omkostningsreduktioner og øget driftsmæssig sikkerhed, fx ved at der sker en øget kompetenceopbygning - herunder i form af øget personale - på centrale funktioner.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

De anvendte skøn i relation til opgørelse af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som er forbundet med usikkerhed.

De væsentligste områder omfatter de pensionsmæssige hensættelser og de finansielle aktiver, men det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, som er forbundet hermed, er fyldestgørende belyst i årsrapporten.

Pensionsvirksomhed

LEVETID

Der sker i disse år en betydelig forbedring af restlevetiden, både blandt pensionskassens medlemmer og generelt i Danmark. Pensionshensættelserne opgjort til markedsværdi er beregnet ud fra dels den observerede dødelighed blandt pensionskassens medlemmer og pensionister i de sidste fem år, og dels ud fra Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Den observerede dødelighed er estimeret i Finanstilsynets levetidsmodel og er dermed sat i forhold til Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed for perioden 2009-2013.

Samlet betyder den opdaterede statistik og de ændrede skøn over levetidsforbedringerne, at den forventede levetidsforbedring på langt sigt for fx en 60-årig kvinde er ca. 0,76 måned om året og for en 60-årig mand ca. 0,98 måned om året. Restlevetiden for en 60-årig kvinde i 2014 er 27,49 år og for en 60-årig mand 26,26 år.

I tegningsgrundlaget, som er det beregningsgrundlag, der bruges til at beregne pensionerne, var der ultimo 2014 ikke længere den ønskede sikkerhed i antagelserne om restlevetid i ordninger med betinget ydelsesgaranti, hvorfor forudsætningerne blev justeret ultimo 2014, så der herefter er den ønskede sikkerhed.

I ordninger med ydelsesgaranti er der derimod ikke sikkerhed i antagelserne om restlevetid i tegningsgrundlaget. Der må derfor forventes underskud i disse ordninger, hvis afkastet ikke er tilstrækkeligt stort til både at dække udgifterne til kontorente og den stigende restlevetid. Af den grund forventer pensionskassen ikke, at kontorenten vil kunne overstige grundlagsrenten på 3-4 pct. i ordninger med ydelsesgaranti.

BONUS, KONTORENTER OG PENSIONISTTILLÆG

Alle pensionsordninger har ret til bonus. Reglerne for, hvordan bonus beregnes og tilskrives, fremgår af det tekniske grundlag. Reglerne kan ændres med virkning for bonustilskrivning fremover.

Bonus gives kun, hvis der er overskud eller forventes overskud i en gruppe. Bonus kan gives som rentebonus, omkostningsbonus eller risikobonus. Risikobonus kan være negativ. Det er tilfældet for de grupper, hvor der er underskud på levetidsantagelserne, fordi alderspensionen og ægtefællepensionen skal udbetales i flere år end forventet.

Bonussatserne og satserne for de forskellige pensionisttillæg fastlægges af bestyrelsen for året. Satserne kan ændres i løbet af året, hvis pensionskassens kapitalssituation ændres.

Kontorenten er den samlede rentesats (grundlagsrente plus rentebonus), der tilskrives det enkelte medlems formueandel, jf. tabel 12.

Tabel 12. Kontorenter på de enkelte medlemmers formueandele i de forskellige afdelinger, pct. p.a.

	2010	2011	2012	2013	2014
LP					
PAL-skattepligtig fomue	2,00-4,00	2,00-4,00	2,00-4,00	2,00-4,00	2,00-4,00
PAL-skattefri fomue	2,35-4,71	2,35-4,71	2,35-4,72	2,35-4,72	2,35-4,72
LPUA					
PAL-skattepligtig fomue	2,00-4,00	2,00-4,00	1,00-4,00	1,00-4,00	1,00-4,00
PAL-skattefri fomue	2,35-4,71	2,35-4,71	1,18-4,72	1,18-4,72	1,18-4,72
LE					
PAL-skattepligtig fomue	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
PAL-skattefri fomue	3,53	3,53	3,54	3,54	3,54
LR					
PAL-skattepligtig fomue	2,00	2,00	1,00	1,00	1,00
PAL-skattefri fomue	2,35	2,35	1,18	1,18	1,18

PAL: Pensionsafkastskatteloven.

I 2014 er der tilskrevet risikobonus i form af rabat på forsikringspræmien ved invaliditet både i garanterede ordninger og i ordninger med betinget ydelsesgaranti. I ordninger med betinget ydelsesgaranti er der i 2014 ligeledes givet risikobonus i form af rabat på forsikringspræmien ved død, mens der i garanterede ordninger er givet negativ bonus for de ældre aldersgrupper.

I 2014 er der også tilskrevet omkostningsbonus dels i form af, at halvdelen af omkostningsfradraget på 3 pct. af indbetalingerne gives tilbage som bonus, men også i form af, at pensionisterne får 1 pct. af den udbetalte grundpension som pensionsbonus. For alle ordninger trækkes der dog løbende et administrationsgebyr.

Der udbetales et pensionisttillæg som et tillæg til de løbende pensioner i de nye ordninger med betinget ydelsesgaranti og i gamle ordninger, der ikke har væsentlig gæld til egenkapitalen, jf. tabel 13. I 2014 var pensionisttillægget 13 pct. i LP. I afdeling LE udbetales ikke længere pensionisttillæg, mens der i afdeling LR udbetales uændret et pensionisttillæg på 4 pct. som andel af særlige bonushensættelser type A.

Tabel 13. Pensionisttillæg i de enkelte afdelinger, pct.

	2010	2011	2012	2013	2014
LP ¹⁾²⁾	12,0	12,0	13,0/0,0	12,0/0,0	13,0/0,0
LPUA ²⁾	12,0	12,0	12,0/0,0	0,0	0,0
LE ³⁾	18,0/22,0	18,0	18,0/10,0	10,0/5,0	0,0
LR	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

¹⁾ For ordninger med en lavere grundlagsrente end 3,5 pct. udbetales endvidere fra 1. januar 2000 et aldersafhængigt tillæg for at hæve pensionen til et niveau, der svarer til en højere grundlagsrente. Til og med 2009 finansieredes tillægget af egenkapitalen. For 2010 omfatter tillægget kun for invalidepensionister under 60 år. Fra og med 2010 er tillægget ændret, så det er valgfrit og betales af pensionshensættelsen for den enkelte pensionist.

²⁾ Med virkning fra 1. maj 2012 udbetales pensionisttillægget kun til de nye ordninger med betinget garanti. Fra og med 2014 udbetales pensionisttillægget også til gamle ordninger, hvis de ikke har væsentlig gæld til egenkapitalen.

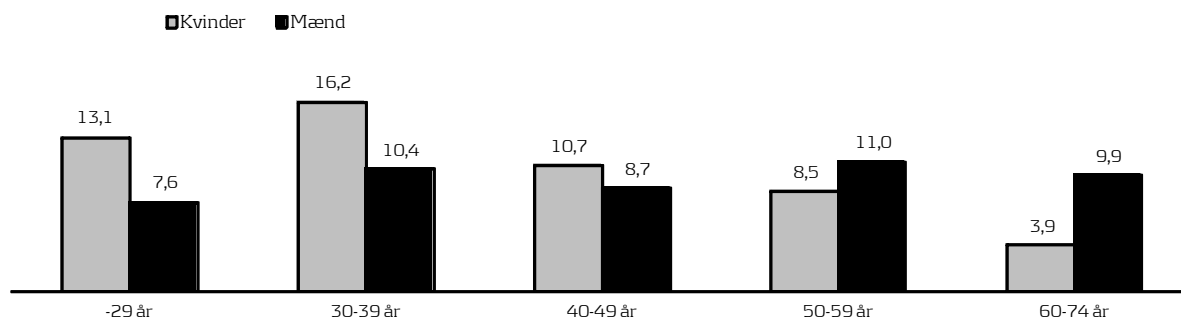
³⁾ I Lægemes Enkekasse er pensionisttillægget i flere år blevet reguleret både 1. januar og 1. juli.

MEDLEMMER

Ved udgangen af 2014 havde pensionskassen i afdelingerne LP og LPUA 31.827 ikke-pensionerede medlemmer (inklusive studerende) og 8.331 pensionister. Udviklingen gennem de sidste fem år fremgår af bilag 4, "Udviklingen i antal medlemmer og pensionister". De lægestuderende, der arbejder som lægevikarer eller sygeplejevikarer, blev optaget som medlemsgruppe med opsparingskonto i 2006 og udgjorde 5.932 ultimo 2014.

De ikke-pensionerede medlemmer ultimo 2014 er ligeligt fordelt på mænd og kvinder, jf. figur 2.

Figur 2. Ikke-pensionerede medlemmers fordeling på køn og alder ultimo 2014, pct.



Af pensionskassens medlemmer er 20.151 omfattet af gruppeforsikring (udvalgte kritiske sygdomme).

Ser man alene på de bidragsbetalende medlemmer, udgør de 22.361 ultimo 2014. Deres fordeling på kollektiv overenskomst mv. fremgår af tabel 14.

Tabel 14. De bidragsbetalende medlemmers fordeling (ekskl. medlemmer med opsparingskonto), ultimo.

	2010	2011	2012	2013	2014
Unge læger	10.831	11.179	11.176	11.158	11.243
Alment praktiserende læger	3.560	3.537	3.554	3.452	3.425
Praktiserende speciallæger	284	280	285	286	287
Overlæger, kliniske professorer og lektorer	5.863	5.888	6.076	6.293	6.421
Bidragsbetalende iht. kollektiv overenskomst, i alt	20.538	20.884	21.091	21.189	21.376
Selvbetalere	893	900	861	867	863
Privat ansatte	79	73	71	72	74
Selvstændige	65	61	52	52	48
Individuelt optagne, i alt	144	134	123	124	122
Bidragsbetalende i alt	21.575	21.918	22.075	22.180	22.361

PENSIONSORDNINGER

Alle pensionsbidrag indbetales til afdelingen LP.

Pensionsbidrag til afdelingen LP, der indbetales efter 1. januar 1993, indbetales til:

Pensionsordning 1:

- Alders- og invalidepension
- 60 pct. ægtefælle- eller samleverpension (eller engangsydelse ved død på 240 pct., hvis der ved død før det 67. år og før alderspensionering ikke efterlades en pensionsberettiget ægtefælle eller samlever)
- 20 pct. børnepension.

eller til:

Pensionsordning 2:

- Alders- og invalidepension
- Engangsydelse ved død (før alder 67 år og før alderspensionering)
- 20 pct. børnepension.

Med virkning fra 1. januar 2015 indføres der en ny pensionsordning med 10-årig ægtefællepension samtidigt med, at der kommer en højere aldersgrænse (65 år) for at skifte mellem ordningerne.

For medlemmer med opsparingskonto indbetales pensionsbidraget dog til en ordning uden risikodækning ved død eller invaliditet. Når et medlem med opsparingskonto får sin lægeeksamen eller får varig dansk autorisation, ændres ordningen til den almindelige pensionsordning 1 eller pensionsordning 2.

55 pct. af de medlemmer, der siden 1993 har haft mulighed for at vælge mellem pensionsordning 1 og 2, har valgt ordning 1. 50 pct. af kvinderne og 60 pct. af mændene har valgt pensionsordning 1. I alt 169 medlemmer skiftede pensionsordning i 2014. Fordelingen mellem de to ordninger er stort set uændret for både mænd og kvinder.

Siden 1. januar 1999 har medlemmerne haft mulighed for ved alderspensionering før folkepensionsalderen at vælge en forhøjet pension, der til gengæld bliver nedsat, når folkepensionsalderen nås. I 2014 har 6 - svarende til 1,2 pct. af alle nye alderspensionister - benyttet sig af denne mulighed.

Siden 1. januar 2005 har der været forsikringsdækning ved udvalgte kritiske sygdomme for alle medlemmer, der ikke er fyldt 65 år, og som enten er bidragsbetalende eller har bidragsfri dækning svarende til et medlemsbidrag, der mindst udgør det af generalforsamlingen fastsatte almindelige medlemsbidrag. Forsikringssummerne udgør 150.000 kr. for medlemmer under 60 år og 115.000 kr. for medlemmer mellem 60 og 65 år. I alt 108 medlemmer har i 2014 fået udbetalt forsikringssummen. Med virkning fra 1. januar 2015 hæves aldersgrænsen for forsikringsdækningen til 70 år.

Siden 1. juli 2005 har der været mulighed for at tegne ophørende livrenter med indskud. Med virkning fra 1. september 2009 udstedes dog ikke længere tilbud om indbetaling til denne afdeling. I stedet tilbydes medlemmerne at tegne livsvarige livrenter via pensionskassens samarbejde med AP Pension.

MEDLEMSSERVICE

I 2014 har administrationen arbejdet med digitalisering af medlemskommunikation og nyhedsformidling, og den 26. august 2014 blev breve til medlemmer første gang sendt digitalt til deres Min pension og e-Boks.

Pensionskassen er kommet godt fra start og arbejder videre med at få flere arbejdsprocesser digitaliseret.

Medlemsportalen Min pension fungerer med NemID som adgangskontrol. I medlemsportalen kan medlemmerne finde information om afkast og omkostninger samt se deres dækning ved alderspension, invaliditet og død. Konsekvensen af at skifte ordning kan beregnes, ligesom medlemmerne kan få at vide, hvad det betyder, hvis indbetalingen til pension eller tidspunktet for pensionering ændres.

Medlemmerne kan få vist al den post, som pensionskassen har sendt til dem digitalt, idet posten kan tilgås fra både Min pension og e-Boks.

I 2014 har pensionskassen udvidet funktionaliteten på hjemmesiden, så medlemmerne i højere grad kan benytte sig af selvbetjening. Medlemmerne kan nu sende krypterede mails til pensionskassen, så de ikke behøver sende personfølsomt materiale med posten. De kan hente, udfylde og indsende diverse blanketter, og der arbejdes fortsat på at gøre hjemmesiden til et trygt sted for medlemmerne at søge hjælp og information.

På hjemmesiden informeres løbende om aktuelle emner, ligesom det er muligt at hente informationsmateriale og blanketter fra pensionskassen og banken.

I medlemsbladet "Lægernes Pensionsnyt" offentliggøres løbende informationer af almen interesse om pensionskassen og banken. I 2014 udsendte pensionskassen to numre af "Lægernes Pensionsnyt", og bladet er også tilgængeligt på pensionskassens hjemmeside. I 2015 forventer vi at udsende et digitalt nyhedsbrev til

de korte, aktuelle nyheder.

Pensionskassen og banken er tilsluttet PensionsInfo. I 2014 søgte 10.494 af pensionskassens medlemmer oplysninger om deres pension via PensionsInfo, og medlemmerne foretog i alt 34.708 opslag.

I 2014 fortsatte pensionskassen samarbejdet med Falck Healthcare om bistand til medlemmer, der modtager invalidepension eller står overfor at blive invalidepensionist. Formålet med Falck Healthcare-konceptet er at fastholde eller hjælpe medlemmerne tilbage på arbejdsmarkedet gennem en målrettet tværfaglig indsats og dermed mindske udbetalingen af invalidepension fra pensionskassen.

Pensionskassen har desuden et samarbejde med stresscentret Kalmia om støtte til medlemmer, der rammes af behandlingskrævende stress. Forløbet hos Kalmia - der skal ses som et supplement til det eksisterende behandlingssystem - er ment som et forebyggende tilbud fra pensionskassen til medlemmerne, som skal kunne tilbydes, når det enkelte medlem er havnet i en stressramt situation og har søgt om invalidepension.

Pensionskassen besluttede i 2013 at fortsætte samarbejdet med Falck Healthcare og Kalmia i en fem-årig periode. Der har i 2014 ikke været medlemmer, der har gjort brug af Falck Healthcare eller Kalmia.

Derudover yder pensionskassen tilskud til alkoholafvænnning med henblik på at afværge, at et medlem bliver invalid. I 2014 har 11 medlemmer gjort brug af dette tilbud.

Pensionskassen udsendte i 2014 breve om grundlagsændring og tilbud om omtegning til medlemmerne. Brevene om grundlagsændring blev sendt til alle medlemmer og pensionister, mens tilbuddet om omtegning blev sendt til ca. 4.400. En del af disse var ægtefælle- eller børnepensionister, der ikke tidligere har fået tilbuddet om omtegning til ny ordning.

Pensionskassen har to medlemskonsulenter, der afholder individuelle møder med medlemmerne, varetager kursusvirksomhed og deltager i relevante lægeorienterede arrangementer. Samtlige aktiviteter er landsdækkende. I 2014 er det besluttet, at medlemskonsulentfunktionen skal udvides, pga. stigende efterspørgsel blandt medlemmerne.

Medlemmerne har adgang til personlig rådgivning og kan booke møde på pensionskassens hjemmeside. Hvis medlemmerne ønsker det, kan de samtidig få rådgivning om bankens Porteføljepleje. Det har mange benyttet sig af. I 2014 blev der afholdt 880 individuelle medlemsmøder og 500 telefonmøder, dvs. i alt 1.380 møder mod 1.358 i 2013.

Medlemmerne har også mulighed for at deltage i kurser om fx planlægning af pensionisttilværelsen. Der afholdes pensionsmøder på hospitaler, orienteringsmøder i eget regi, kurser i regi af Lægeforeningen og delforeninger, og medlemskonsulenterne deltager på lægedage i de enkelte regioner samt møder med efteruddannelsesgrupper i alle regioner.

Investeringsvirksomhed

DE FINANSIELLE MARKEDER

2014 blev et år med positive afkast på både aktier og obligationer. Globale aktier gav et afkast målt i danske kroner på 18,4 pct. anført af stigninger på især amerikanske aktier, hvor en styrkelse af dollaren over for danske kroner var med til at løfte afkastet. Afkastet på danske stats- og realkreditobligationer blev 6,8 pct. på grund af faldende renter. Virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed (high yield) gav et lavere afkast på 1,7 pct., selvom antallet af konkurser i virksomhederne fortsat er meget lavt, da kreditspændene blev udvidet. Obligationer fra lande i emerging markets (Kina, Indien, Tyrkiet, Brasilien mv.) gav et afkast på 7,2 pct.

Aktiemarkedet var understøttet af, at den globale ekspansion er fortsat i 2014, og indtjeningen i virksomhederne derfor er stigende. Ekspansionen er understøttet af en meget lempelig pengepolitik, hvor centralbankerne i USA, Euroland, Storbritannien og Japan alle fører nul-rente politik, og de har alle i løbet af

2014 også opkøbt obligationer på obligationsmarkedet. Nul-rente politikken gør samtidig, at obligationsrenterne er historisk lave, hvilket øger incitamentet blandt investorerne til at søge mod aktiemarkedet.

Stigninger på aktiemarkedet har været anført af amerikanske aktier med et afkast på 28,1 pct., mens europæiske aktier har klaret sig dårligst blandt hovedregionerne med et afkast på 6,6 pct. Denne forskel skyldes, at den globale ekspansion er ulige fordelt.

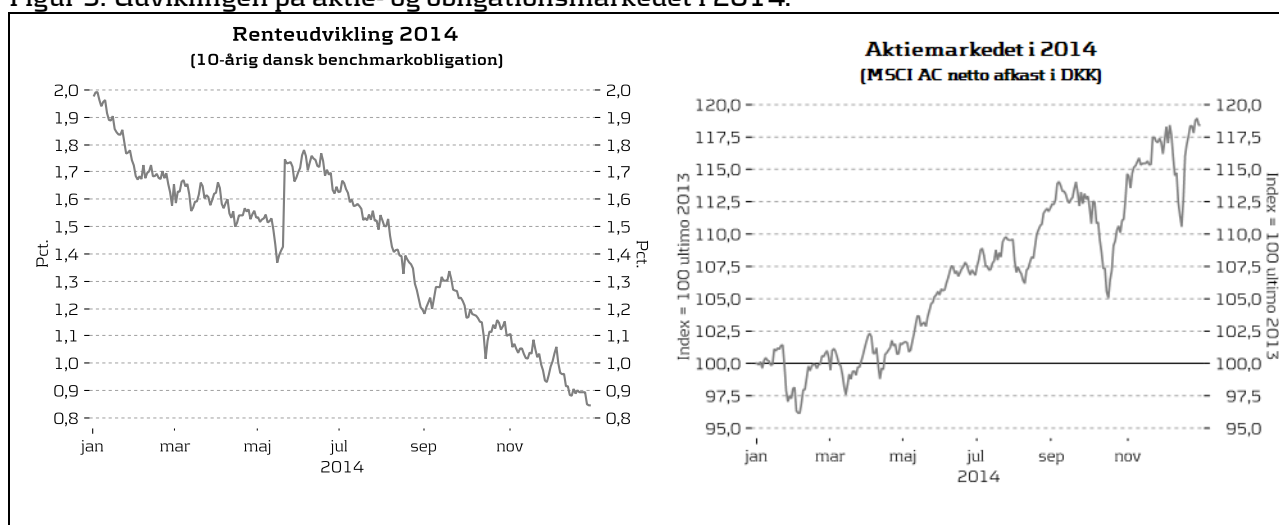
I USA er ekspansionen i stigende grad selvberende med en klar bedring på arbejdsmarkedet, hvor arbejdsløshedsprocenten er faldet til under 6 pct., samt stigende huspriser og voksende byggeaktivitet. Væksten i USA ligger omkring 3 pct. I Euroland er situationen anderledes, da effekterne fra den europæiske gældskrise fortsat mærkes især i Sydeuropa. Væksten er højest i emerging markets lande, selvom den ligger lavere end tidligere. Usikkerheden om en kraftig vækstafmatning i fx Kina er blevet mindre i løbet af 2014, mens andre toneangivende lande som Brasilien og Rusland har haft hårde vilkår på baggrund af politisk usikkerhed og kraftigt faldende oliepriser.

Væksten i Euroland er omkring 1 pct., og arbejdsløsheden er høj og ligger på 11,5 pct. af arbejdsstyrken. Den svage vækst kan også ses i inflationsudviklingen i Euroland, hvor den faktiske inflation kun er lige over 0 pct. og dermed betydeligt under den europæiske centralbanks målsætning på inflation på omkring 2 pct. Det har i løbet af 2014 fået ECB til at indføre negativ indlånsrente, og ECB har samtidig startet med at opkøbe obligationer i den private sektor.

ECB har samtidig signaleret, at pengepolitikken kommer til at være meget lempelig i lang tid, og det har haft en markant effekt på obligationsrenterne. I Danmark er den 10-årige statsrente faldet til 0,8 pct., og den 2-årige statsrente er blevet negativ. Rentefaldet var for 10-årige danske statsrenter på 1,2 pct.point i 2014.

Rentefaldet i USA har været mindre udtalt, og 10-årige amerikanske statsrenter er i løbet af 2014 faldet med 0,8 pct.point. Det skyldes også, at forskellen i pengepolitik mellem den amerikanske og europæiske centralbank er blevet større. Således har den amerikanske centralbank i løbet af 2014 afsluttet sit obligationsopkøb og har signaleret, at den sandsynligvis vil begynde at hæve de pengepolitiske renter langsomt i løbet af 2015. Forventningerne til, hvor hurtigt stramninger vil komme, er dog gradvist reduceret i løbet af 2014, hvilket er den primære forklaring på rentefaldet i USA.

Figur 3. Udviklingen på aktie- og obligationsmarkedet i 2014.



Kilde: Macrobond

FORMUEFORVALTNING

Pensionskassens aktiver er opdelt i investerings- og afdækningsaktiver.

Investeringsaktiverne forvaltes ud fra en målsætning om at opnå det størst mulige formueafkast under hensyntagen til de risici, der løbes ved forskellige typer af investeringer. Den overordnede sammensætning af investeringsaktiverne på aktier, obligationer, ejendomme, kreditinvesteringer, råvarer mv. fastsættes ud fra vurderinger af den økonomiske udvikling samt analyser af de enkelte aktivtypers forventede afkast, risiko og samvariation med andre aktivtyper. Der kan afviges fra den overordnede aktivsammensætning, hvis det vurderes at være fordelagtigt ud fra en markedsvurdering.

Afdækningsaktiverne skal sikre en stabil udvikling i pensionskassens kapitalgrundlag, som omfatter egenkapital og en del af de bonuspotentialer, som indgår i pensionsansættelserne. Renteafdækningen sammensættes ud fra de fremtidige pensionsforpligtelsers tidsmæssige fordeling med det formål at neutralisere renterisikoen fra pensionsansættelserne. Der vil også periodevist anvendes aktieafdækning til at beskytte kapitalberedskabet.

INVESTERINGSAKTIVER

I forvaltningen af investeringsaktiverne sondres der mellem børsnoterede investeringsaktiver og illikvide investeringsaktiver.

Bestyrelsen fastlægger det strategiske benchmark for de børsnoterede investeringsaktiver, som er sammensat af forskellige typer af aktier og obligationer. Til hver type af aktier eller obligationer er der endvidere knyttet et såkaldt benchmark, som udtrykker markedsafkastet for denne aktivtype. Det faktiske opnåede afkast af de enkelte aktivtyper måles mod dette benchmark, når årets opnåede formueafkast skal vurderes. Hvis man anvender aktiv forvaltning er målsætningen, at det faktiske afkast skal være højere end benchmark.

Der kan – inden for visse grænser – afviges fra formuesammensætningen i det strategiske benchmark, hvis det skønnes at være fordelagtigt ud fra et investeringsmæssigt synspunkt. Det kan enten ske ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter eller dispositioner i de underliggende porteføljer.

Pensionskassens børsnoterede investeringsaktiver er opdelt i en række porteføljer ultimo 2014:

- Nominelle obligationer med mandat til investering i stats- og realkreditobligationer denomineret i danske kroner og euro forvaltes i tre afdelinger i Lægernes Pensionsinvestering. Der forvaltes også et internt rentemandat, som styrer den overordnede renterisiko.
- Globale indeksobligationer forvaltes i en afdeling af Lægernes Pensionsinvestering.
- Investment grade-obligationer (erhvervsobligationer med høj kreditvurdering) udstedt af europæiske og amerikanske virksomheder forvaltes eksternt af en investeringsrådgiver gennem Lægernes Pensionsinvestering.
- High yield-obligationer (erhvervsobligationer med lav kreditvurdering) udstedt af europæiske og amerikanske virksomheder forvaltes eksternt af en investeringsrådgiver gennem Lægernes Pensionsinvestering.
- Emerging markets-obligationer (obligationer udstedt af stater og statslige myndigheder uden for OECD-området) forvaltes af to eksterne rådgivere gennem en eksternt investeringsforening og to afdelinger i Lægernes Pensionsinvestering.
- Investeringerne i børsnoterede aktier sker med udgangspunkt i et globalt investeringsunivers. Porteføljerne er fordelt på globale og regionale forvaltningsmandater. Dertil kommer enkelte specialmandater, hvor investeringsuniverset er mere fokuseret på mindre selskaber eller sektorer. Det tilstræbes at dække det samlede investeringsunivers gennem en række aktiemandater for at sprede de forvaltningsmæssige risici og opnå fleksibilitet i sammensætningen af den samlede aktiebeholdning. Aktiemandaterne forvaltes via 23 afdelinger i Lægernes Pensionsinvestering og syv eksterne investeringsforeninger.

- 23 af afdelingerne forvaltes aktivt med en målsætning om at skabe et merafkast efter investeringsomkostninger i forhold til en passiv indeksbaseret portefølje.
- Syv afdelinger er såkaldte passive indeksbaserede porteføljer med lave investeringsomkostninger, hvor afkastet med stor sikkerhed modsvarer markedsudviklingen målt ved toneangivende aktieindeks.
- Der forvaltes endvidere et internt sektormandat med det formål at skabe et positivt afkast.

Illikvide investeringsaktiver omfatter aktivtyperne unoterede aktier, kreditinvesteringer, ejendomme, infrastruktur og pantebreve. I 2014 investerede pensionskassen for første gang i infrastruktur med en investering på over 500 mio. kr. i den tyske havmøllepark Gode Wind II samt ved at afgive et investeringstilsagn på 1,25 mia. kr. til infrastrukturfonden Copenhagen Infrastructure II. Der er endvidere afgivet investeringstilsagn på 255 mio. kr. i et dansk OPP-projekt (Offentligt Private Partnerskab), som skal opføre en stor kontorbygning på Kalvebod Brygge. Der er ydermere investeret i to private equity fonde samt en ejendomsfond, hvor der er afgivet et samlet investeringstilsagn på 550 mio. kr.

Investeringerne inden for illikvide investeringsaktiver foretages overordnet på følgende måde:

- Størstedelen af de unoterede aktier forvaltes gennem eksterne fonde, hvor investeringerne spredes på en lang række forskellige selskaber, industrisektorer og regioner. Ultimo 2014 var der foretaget investeringer i 18 private equity-fonde. Dertil kommer investeringen i Lægernes Pensionsbank.
- Ejendomsinvesteringerne i Danmark sker via direkte ejerskab, i partnerskab med andre pensionskasser eller via ejendomsfonde. Alle udenlandske ejendomsinvesteringer sker via ejendomsfonde. Pensionskassen har investeret i 9 fonde. Investeringerne i disse fonde sker i fællesskab med andre institutionelle investorer.
- Der er investeret i 7 kreditfonde, og der er samtidig ydet lån til et ejendomsselskab, som er delvist ejet af pensionskassen. To fonde har en investeringsstrategi, der går ud på at investere i kreditobligationer udstedt af virksomheder, der vurderes at have behov for at omlægge deres kapitalstruktur for at forblive levedygtige. En fond investerer i misligholdte låneporteføljer, som købes fra banker og andre finansieringsinstitutioner. Derudover er der investeret i to ejendomskreditfonde, som fokuserer på at yde finansiering til ejendomme, der ikke kan opnå normal realkreditfinansiering. To kreditfonde investerer i lån til virksomheder, der ikke kan rejse kapital via det traditionelle kapitalmarked, men må gå til banker og alternative kreditfonde.
- Pensionskassens investering i den tyske havmøllepark Gode Wind II sker sammen med et konsortium bestående af Lægernes Pensionskasse, PKA, Industriens Pension og Lægernes Pension, som har købt 50 pct. af Dong Energy, der ejer de resterende 50 pct. Pensionskassens anden infrastrukturinvestering er i en dansk kapitalfond, som investerer i en række forskellige aktiver inden for blandt andet havmølleparker, biomasseanlæg og transmissionsanlæg.
- Pantebrevsbeholdningen er en afviklingsportefølje.

Pensionskassen afdækker som udgangspunkt valutakursrisikoen i dollar, yen og pund, og i visse tilfælde afdækkes flere valutaer. Der er mulighed for at afvige fra de centrale rammer for valutakursafdækning, hvis det ud fra en investeringsmæssig vurdering anses for fordelagtigt.

AFDÆKNINGSAKTIVER

Afdækningsaktiverne skal beskytte kapitalberedskabet (egenkapital, kollektive bonuspotentialer og bonuspotentialer på fripolicydelser) mod de udsving i værdien af pensionshensættelserne, som påvirkes af ændringer i renteniveauet (parallelskift i rentestrukturen) og ændringer i rentestrukturen.

Det er primært de pensionshensættelser, som modsvarer garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige medlemsbidrag, der helt eller delvist afdækkes.

Renteafdækning reducerer pensionskassens kapitalkrav og bidrager til, at investeringsaktiverne kan tilrettelægges alene ud fra markeds-mæssige vurderinger af afkastforventninger og tilhørende risici.

I kontorentegrupper på et garanteret grundlag foretages som udgangspunkt en fuldstændig renteafdækning. Renteafdækning af kontorentegrupper på betinget grundlag foretages som udgangspunkt ikke. I perioder med ekstraordinært lave renteniveauer kan der dog ske en midlertidig renteafdækning for at beskytte egenkapitalen, dog kun indtil der er grundlag for at nedsætte grundlagsrenten, eller indtil renteniveauet igen stiger.

Der er fastsat mulighed for at tilpasse renteafdækningen til forventninger til renteutviklingen med det formål, at forvaltningen skal bidrage til at forøge kapitalberedskabet i sammenligning med en passiv totalafdækning af renterisikoen fra pensionshensættelserne.

Til afdækningen mod rentefald anvendes stats- og realkreditobligationer, renteswaps og -swaptioner samt korte obligationer. Til beskyttelse mod store rentestigninger, som medfører tab på renteafdækningsaktiverne og egenkapitalen, men som modsvares af tilsvarende stigning i bonuspotentialer på fripolicer, kan pensionskassen erhverve payer-swaptioner.

Der vil også periodevist anvendes aktieafdækning til at beskytte kapitalberedskabet. Der anvendes både aktiefutures og aktieoptioner i aktieafdækningen.

FORMUEAFKAST

Pensionskassens afkast af investeringsaktiverne blev i 2014 på 8,6 pct. før skat, jf. tabel 15.

Det samlede afkast (N1) af investeringsaktiver og afdækningsaktiver blev i 2014 på 9,2 pct. før skat.

Tabel 15. Formueafkast før pensionsafkastskat, pct.

Formueafkast før pensionsafkastskat, pct.

	2010	2011	2012	2013	2014	Gennemsnit pr. år 2010-2014
	pct.	pct.	pct.	pct.	pct.	
Investeringsaktiver	12,4	-0,6	12,5	8,3	8,6	8,1
Samtlige aktiver (inkl. aktie- og renteafdækningsaktiver)	11,4	11,6	8,4	6,6	9,2	9,4

Afkastet af investeringsaktiverne er sammensat af afkastet af børsnoterede investeringsaktiver og illikvide investeringsaktiver samt afkastet fra valutaafdækning af de samlede investeringsaktiver. Afkastet af de børsnoterede investeringsaktiver (tidsvægtet afkast) vurderes i forhold til det strategiske benchmark, jf. tabel 16.

Tabel 16. Sammensætning af børsnoterede investeringsaktiver og afkast før skat i forhold til benchmark i 2014, pct.

	Andel, pct.		Benchmark	Andel, pct		Afkast, pct. p.a.	
	Primo	Ultimo		Benchmark	Benchmark	Benchmark	Faktisk
Nominelle obligationer	25,2	22,8 ¹⁾	Referenceportefølje	25,0	6,8	7,2	
Indeksobligationer	2,2	1,2	Barcap World Inflation Linked	5,0	8,8	9,7	
High yield- og emerging markets-obligationer	14,5	19,4 ²⁾	Referenceportefølje	15,0	4,4	4,7	
Investment grade-obligationer	8,0	3,4	Barclays Global aggregate credit	5,0	7,4	7,4	
Børsnoterede obligationer i alt	49,9	46,7		50,0	6,4	6,0	
Globale aktier	16,6	23,3	MSCI World	42,5	18,4	19,7	
Europæiske aktier	6,1	4,1	MSCI Europa	0,0	6,6	9,1	
Amerikanske aktier	12,9	12,9	MSCI USA	0,0	28,1	28,1	
Asiatiske aktier	3,2	2,8	MSCI Pacific	0,0	10,6	10,2	
Emerging market-aktier	7,7	6,2	MSCI Emerging Markets	5,0	11,2	10,3	
Small cap	1,6	2,0	MSCI World Small Cap	2,5	15,8	14,0	
Øvrige aktier	2,0	2,1	MSCI World	0,0	18,4	27,4	
Børsnoterede aktier i alt	50,1	53,3		50,0	17,6	18,7	
Børsnoterede investeringsaktiver i alt	100	100		100	11,9	12,4	

Anm.: Afkastene (faktisk og benchmark) er tidsvægtede afkast.

¹⁾ 60% Nordea DK Mortgage combined og 40% DK Govt CM 5 yr.

²⁾ 50 % J.P. GBI-EM global diversified og 50 % J.P Morgan Global High Yield.

Pensionskassen opnåede i 2014 et afkast før skat af de børsnoterede investeringsaktiver på 12,4 pct. især på grund af høje afkast på aktier. Afkastet var 0,5 pct.point højere end strategisk benchmark. Pensionskassen har

gennem mere end et årti haft et årligt merafkast på 1,6 pct.point i forhold til strategisk benchmark for de børsnoterede investeringsaktiver på grund af en aktiv investeringsforvaltning.

De børsnoterede obligationer gav i 2014 et afkast på 6,0 pct., hvilket er 0,4 pct.point lavere end benchmarkafkastet på 6,4 pct. Det lavere afkast skyldes primært en overvægt af high yield obligationer på bekostning af nominelle obligationer og indeksobligationer, da afkastet på high yield obligationer var lavere end nominelle og indeksobligationer. Den aktive forvaltning i obligationsporteføljerne har bidraget positivt, da flertallet af de aktivt forvaltede obligationsporteføljer har leveret et merafkast over benchmark.

De børsnoterede aktier gav i 2014 et afkast på 18,7 pct., hvilket er 1,1 pct. point højere end benchmarkafkastet på 17,6 pct. Merafkastet skyldes, at de aktivt forvaltede aktiemandater har leveret et afkast over benchmark, en allokering til lav volatile aktier og en overvægt af pacific aktier på bekostning af europæiske aktier.

De illikvide investeringsaktiver omfatter ejendomme, private equity, kreditinvesteringer og infrastrukturinvesteringer. Det samlede afkast var 13,9 pct. og lå dermed over afkastet for de børsnoterede investeringsaktiver. Afkastet blev løftet af høje afkast inden for private equity. Hvis investeringen i Lægernes Pensionsbank medtages i afkastet for illikvide investeringsaktiver er det samlede afkast 13,2 pct.

Da den danske krone i løbet af 2014 blev svækket over for den amerikanske dollar med 13 pct. og det britiske pund med 7 pct., gav valutaafdækningen et betydeligt negativt bidrag til det samlede afkast på investeringsaktiverne. Valutaafdækningen sænkede således afkastet på investeringsaktiverne med 3,7 pct.point. Det er nødvendigt med en stor grad af valutaafdækning for at sikre, at pensionskassen kan leve op til Finanstilsynets bekendtgørelse om kongruens og lokalisering, og normalt afdækkes en række valutaer herunder den amerikanske dollar, japanske yen og britiske pund 100 pct. En aktiv styring af afdækningsgraden havde dog den positive effekt, at afdækningsgraden af den amerikanske dollar var lavere end 100 pct. en stor del af året, hvilket mindskede tabet på valutaafdækningen.

Der blev anvendt en mindre grad af aktieafdækning i 2014 for at mindske den markedsmæssige risiko for pensionskassen i forbindelse med omtegningen samt mindske aktierisikoen for egenkapitalen i slutningen af 2014.

Renteafdækningen gav en større gevinst i 2014, da de lange renter faldt over hele året. Renteafdækningen blev håndteret således, at renterisikoen på de garanterede grundlag i størstedelen af året var stort set fuldt afdækket. I forbindelse med tilbud om omtegning blev renteafdækningen reduceret i slutningen af året i forventning om, at en større andel vil omtegne til ny ordning, hvor der ikke er behov for renteafdækning. Renterisikoen for de betingede grundlag har ikke været afdækket i 2014.

LÆGERNES PENSIONS BANK

Bankvirksomhed

Bankens forretningsområde er at drive bankvirksomhed for en kundegruppe fastlagt af bankens bestyrelse og bankens ejer, pensionskassen. Fastlæggelse eller ændringer af bankens forretningsområde og/eller kundekreds samt retningslinjerne for bankens markedsføring og investeringspolitik besluttet af generalforsamlingen. Banken skal tilbyde de udlånsprodukter, som den almindelige læge/speciallæge normalt har brug for, såvel i praksissfæren (erhverv) som i privatsfæren.

Banken kan tiltrække kunder fra pensionskassens medlemskreds, hvilket betyder, at banken har mindre omkostninger til markedsføring end andre pengeinstitutter. Kundernes kreditbonitet er højere end gennemsnittet for almindelige danske privat- og erhvervskunder. Det betyder, at banken har færre tab på udlån til sine kunder end andre pengeinstitutter.

Banken er specialiseret i at betjene læger - både som privatkunder og erhvervskunder. Banken har ingen filialer, men drives som en direkte bank, hvor al kundekontakt foregår ved brug af selvbetjeningsystemer,

herunder hjemmeside, netbank, mobilbank, e-mail, telefon eller traditionel brevkorrespondance. Stordriftsfordelene ved drift af pensionskassen og banken inden for samme koncern udnyttes i størst mulig grad, og der outsources, hvor det forekommer relevant. De lavere omkostninger, som følger af forretningsmodellen, bidrager til, at banken kan tilbyde konkurrencedygtige rentesatser og gebyrer.

Udsigter for 2015

Banken har i flere år fokuseret på at opbygge forretningsområderne Porteføljepleje og formidling af Totalkreditlån. Fælles for de to forretningsområder er, at de ikke er kapitalbelastende, og at de i et vist omfang vil være balancereducerende.

I Porteføljepleje udgjorde formuen under forvaltning ultimo 2014 4.436 mio. kr. I 2015 forventes en afdæmpet stigning i formuen under forvaltning. Det skyldes begrænsninger i muligheden for at indskyde på ratepension. For at modvirke dette forhold vil der også i 2015 være fokus på, at Porteføljepleje ud over pensionsopsparing også kan anvendes til frie midler, opsparing i virksomhedsordningen samt formueforvaltning for foreninger og fonde.

De samlede realkreditlån, hvor banken har påtaget sig rådgivningen på vegne af Totalkredit, udgør ved årsskiftet 3.472 mio. kr. Der forventes i 2015 en vækst på ca. 11 pct.

Banken har opbygget særlig ekspertise på en række områder, udover praksisfinansiering, eksempelvis Totalkreditlån, andelsboligfinansiering, forældrekøb samt Porteføljepleje, hvilket forventes at bidrage til en fortsat stigning i det samlede forretningsomfang med bankens kunder.

Banken arbejder med at digitalisere sine kundevendte processer, herunder mulighed for selvbetjening ved kunde- og kontooprettelse. Dette arbejde vil fortsætte i 2015 med det mål at tilbyde kunderne flest mulige digitale selvbetjeningsløsninger. Herved opnås effektiviseringsgevinster for både kunde og bank.

Det forventes således, at banken i kraft af sit produktudbud og sin prissætning fortsat vil kunne tiltrække nye kunder. Dertil vil forretningsomfanget med eksisterende kunder blive søgt udvidet.

I 2015 forventes et mindre fald i balancen. Samarbejdet med Totalkredit og udviklingen i rentemarkederne, som har betydet, at realkreditlån nu har en væsentlig lavere rente end tilsvarende bankprodukter, dæmper væksten i bankens udlån til bolig. Dertil omlægges puljemidler (der indgår i balancen) til Porteføljepleje (der ikke indgår i balancen). Målsætningen er dog en vækst i bankens samlede forretningsomfang med kunder. Forretningsomfang med kunder defineres som summen af indlån, udlån, garantier, Totalkreditlån samt markedsværdien af depoter i Porteføljepleje.

Tab og nedskrivninger på udlån forventes også i 2015 at blive begrænsede som følge af kundernes generelt høje kreditbonitet. Bankens markedsrisici er begrænsede, og resultatpåvirkningen fra bankens beholdninger af aktier, kreditobligationer og andre risikobehæftede aktiver forventes at være beskeden, da der kun er tale om handelsbeholdninger til at understøtte aktiviteter omkring Porteføljepleje mv. Bankens egenbeholdning af obligationer er som hovedregel placeret i korte obligationer.

Det forventes, at bankens resultat før skat ved uændret renteniveau vil blive i størrelsesordenen 3-5 mio. kr.

Det forventes, at pensionskassen i 2015 vil få et afkast i størrelsesordenen godt 10 pct. af den investerede kapital i banken. Heri er ikke medregnet de positive synergieffekter af samdriften mellem pensionskasse og bank.

Banken forventes også i 2015 at ligge inden for alle fem pejlemærker i Finanstilsynets tilsynsdiamant. Alle oplysninger herom offentliggøres i bankens halvårsrapport og årsrapport. Halvårsrapport og årsrapport findes på hjemmesiden.

Bjarne Carl Stech fratrådte sin stilling som bankdirektør i november 2014. Organisationschef Lars Bo Huusmann har overtaget ansvaret for den daglige drift, indtil en permanent afløser er fundet.

Årets resultat

Banken fik i 2014 et samlet resultat på 24,8 mio. kr. før skat. Det er 9,8 mio. kr. større end det ved halvåret forventede resultat på mellem 12 og 15 mio. kr. Afvigelsen skyldes en større indtjening på nettorenter og gebyrer, større indtjening på beholdningen af værdipapirer og mindre nedskrivninger end forventet. Forsikringspræmier samt ekstraindbetalinger til Garantifonden for Indskydere og Investorer som følge af andre bankers konkurser udgjorde i 2014 9,4 mio. kr. Bankens samlede tab og nedskrivninger på kunder udgjorde i 2014 4,1 mio. kr. svarende til 0,1 pct. af de samlede udlån og garantier.

Pensionskassens afkast af årets vægtede investerede kapital (egenkapital og hybrid kernekapital) i banken udgjorde i 2014 12,8 pct. Afkastet omfatter overskud af bankens resultat efter skat, rentebetalinger på hybrid kernekapital samt provision og merrente - i forhold til en kort obligationsrente - på pensionskassens indlån. Hertil kommer positive synergieffekter i størrelsesordenen 17 mio. kr., af samdriften af pensionskasse og bank.

Der er udarbejdet prognoser for bankens drift, der rækker frem til og med 2019. Disse prognosetal afspejler en forventning om et afkast af den investerede kapital i banken på 10-12 pct.

Banken er ifølge Pengepriser.dk, som drives af Forbrugerrådet og Finansrådet, et af Danmarks billigste pengeinstitutter. Det er vurderingen, at der for bankens kunder er opnået en besparelse, som forsigtigt anslået ud fra det samlede pengeinstitutmarked, ligger på omkring 75 mio. kr. på årsbasis.

Balance

Den samlede balancesum var ultimo 2014 på 6.501 mio. kr. og er faldet med 264 mio. kr. i forhold til ultimo 2013. Der er sket en ændring i sammensætningen af balancen, udlånet er faldet med 157 mio. kr., og aktiver tilknyttet puljeordninger er faldet med 79 mio. kr., obligationer er faldet med 115 mio. kr., tilgodehavender kreditinstitutter og indestående centralbanker er steget med 82 mio. kr. En række bankforretninger (udlån til bolig og puljeindlån) flyttes uden for balancen og lægges til eksempelvis Totalkreditlån og Porteføljepleje. På trods af faldet i balancen i 2014 er bankens samlede forretningsomfang med kunderne steget med 10,3 pct. til 17.938 mio. kr.

Udlån udgjorde 3.770 mio. kr. Beholdningen af værdipapirer androg i alt 1.060 mio. kr. Aktiver tilknyttet puljeordninger udgjorde 1.298 mio. kr. De samlede indlån udgjorde 5.893 mio. kr.

Bankens kapitalforhold fremgår af tabel 17.

Tabel 17. Kapitalforhold i Lægernes Pensionsbank, mio. kr.

	2013	2014
Egenkapital	258	278
Hybrid kernekapital	257	250
Diverse fradrag	0	0
Kernekapital efter fradrag	515	528
Supplerende kapital	42	0
Basiskapital efter fradrag	557	528

En del af pensionskassens strategi er at drive bank, og pensionskassens medlemmer skal have fordel af banken - uanset om de er kunder eller ej. Banken har fordel af, at pensionskassen kan tilføre sin datterbank kapital, hvis det skulle blive nødvendigt, men omvendt skal der ikke være bundet for meget kapital i banken.

Kapitalgrundlaget udgjorde efter fradrag 528 mio. kr. og er faldet jf. tabel 17. Kapitalprocenten er 18,7 pct. mod det lovmæssige krav på 8 pct. og det individuelle solvenshov på 10,7 pct.

Pensionskassen har på markedsvilkår stillet et uigenkaldeligt tidsindskud på 600 mio. kr. til rådighed for banken. Banken har ultimo 2014 trukket 300 mio. kr. på indlånsrammen.

Årsrapport 2014

Der aflægges særskilt årsrapport for banken. Derudover udarbejdes særskilt risikoreport for banken. Såvel årsrapport som risikoreport er tilgængelig på pensionskassens hjemmeside. Uddrag af årsregnskab for banken fremgår af bilag 1.

LÆGERNES PENSIONSINVESTERING

Lægernes Pensionsinvestering (LPI) er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering.

Det overordnede formål med Lægernes Pensionsinvestering er at skabe værdi for investorerne ved at sikre et tilstrækkeligt stort investeringsunivers, vedvarende gode afkast og en omkostningseffektiv forvaltning.

Pensionskassen og banken har et tæt samarbejde med Lægernes Pensionsinvestering. Samarbejdet omfatter bl.a. distribution, markedsføring, investorrådgivning, valg og overvågning af foreningens øvrige samarbejdspartnere, herunder investeringsforvaltere, depotselskab og forvaltningsselskab, samt rådgivning og overvågning i forbindelse med foreningernes politik for socialt ansvarlige investeringer.

Pensionskassen har bestemmende indflydelse i foreningerne.

Ved udgangen af 2014 omfattede Lægernes Pensionsinvestering 36 afdelinger fordelt på 23 aktieafdelinger og 12 obligationsafdelinger samt en afdeling, der omfattede både aktier og obligationer.

Lægernes Pensionsinvestering danner i flere tilfælde ramme for et samarbejde med eksterne samarbejdspartnere om formueforvaltning og giver betydelige omkostningsbesparelser for deltagerne. Ultimo 2014 udgjorde den samlede formue i Lægernes Pensionsinvestering 84 mia. kr. Heraf ejer pensionskassen og banken i alt 53 mia. kr., og eksterne investorer - andre pensionskasser mv. og bankens kunder - ejer i alt 31 mia. kr.

Det er ikke blot gennem Lægernes Pensionsinvestering, at det søges at opnå stordriftsfordele i formueforvaltningen. Pensionskassen har således fx indskudt i alt 4 mia. kr. i eksterne investeringsforeninger.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lægernes Pensionskasse for 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 16. marts 2015

Direktion:

Niels Lihn Jørgensen

Bestyrelse:

Linda Nielsen
(formand)

Marianne Ingerslev Holt

Peter Lindholm

Klaus Friis Andersen

Philip Bennett

Jesper Rangvid

Peter Melchior

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL DE DELEGEREDE TIL GENERALFORSAMLINGEN I LÆGERNES PENSIONS KASSE

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lægernes Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Bilag til årsrapporten, side 88-107, er ikke omfattet af vores revision.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Frederiksberg, den 16. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Per Gunslev
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor

DEN LÆGELIGE REVISORS PÅTEGNING

Jeg har gennemgået beretning og regnskab for Lægernes Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 med særligt henblik på forhold, der ikke kontrolleres af de statsautoriserede revisorer eller af offentlige myndigheder.

Jeg har i den forbindelse gennemgået, hvorledes pensionskassen sikrer sig, at det etiske grundlag for pensionskassens investeringspolitik, herunder forbuddet mod at investere i rene tobaksindustrier, efterleves, og jeg finder procedureerne betryggende. Jeg har konstateret, at de udgifter, der knytter sig til bestyrelsesarbejdet, er i overensstemmelse med de interne retningslinjer, der er udarbejdet, og som efter min opfattelse er rimelige.

Jeg har gennemlæst redegørelser vedrørende opfølgning på "Socialt ansvarlige investeringer", jf. bilag 3, herunder pensionskassens håndtering af investeringer i virksomheder, der er involveret i produktion af kemiske og biologiske våben, klyngebomber mv. Jeg finder pensionskassens håndtering af disse spørgsmål tilfredsstillende og i overensstemmelse med retningslinjerne.

Gennemgangen af beretning og regnskab giver i øvrigt ikke anledning til bemærkninger.

Frederiksberg, den 16. marts 2015

Jens Christian Hedemann Sørensen
Lægelig revisor

ÅRSREGNSKAB

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONSKASSE		KONCERN	
		2014	2013	2014	2013
Note	1. januar - 31. december				
	PENSIONSVIRKSOMHED				
(4)	Medlemsbidrag, brutto	2.086.889	1.983.795	2.086.889	1.983.795
	Medlemsbidrag i alt	2.086.889	1.983.795	2.086.889	1.983.795
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.118.558	3.594.938	-	-
	Indtægter fra associerede virksomheder	68.862	56.931	68.862	56.931
	Indtægter af investeringsejendomme	3.851	-8.434	13.476	26.489
(5)	Renteindtægter og udbytter mv.	901.022	742.077	3.370.371	2.703.559
(6)	Kursreguleringer	-674.886	-99.931	7.291.404	4.026.533
	Renteudgifter	-31	-11	-1.176	-314
(7)	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsevirsomhed	-27.409	-31.399	-329.623	-299.941
	Investeringsafkast i alt	6.389.967	4.254.170	10.413.314	6.513.256
(8)	Pensionsafkastskat	-622.473	-437.979	-622.473	-437.979
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.767.494	3.816.191	9.790.842	6.075.277
(9)	Udbetalte ydelser	-1.742.253	-1.615.853	-1.742.253	-1.615.853
	Ændring i erstatningshensættelser	-8.925	11.806	-8.925	11.806
	Pensionsydelse i alt	-1.751.178	-1.604.047	-1.751.178	-1.604.047
(26)	Ændring i pensionshensættelser	-1.720.099	-475.532	-1.720.099	-475.532
	Årets tilskrevne bonus	-1.907.266	-2.244.121	-1.907.266	-2.244.121
(27)	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.754.185	-742.833	-1.754.185	-742.833
(28)	Ændring i særlige bonushensættelser	252	253	252	253
	Bonus i alt	-3.661.200	-2.986.701	-3.661.200	-2.986.701
(10)	Administrationsomkostninger	-24.332	-21.516	-24.332	-21.516
	Overført investeringsafkast	-89.728	-214.296	-89.728	-214.296
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	607.846	497.894	4.631.194	2.756.980
	Egenkapitalens investeringsafkast	89.728	214.296	89.728	214.296
	RESULTAT AF PENSIONSVIRKSOMHED	697.574	712.190	4.720.921	2.971.276

REGNSKAB	PENSIONSKASSE		KONCERN		
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
Note	RESULTATOPGØRELSE (FORTSAT)				
	RESULTAT AF PENSIONSVIRKSOMHED	697.574	712.190	4.720.921	2.971.276
	BANKVIRKSOMHED				
(11)	Renteindtægter	-	-	142.500	152.627
(12)	Renteudgifter	-	-	-26.126	-27.223
	Netto renteindtægter	-	-	116.374	125.404
(13)	Gebyrer og provisionsindtægter mv. (netto)	-	-	82.279	62.678
	Netto rente- og gebyrindtægter	-	-	198.653	188.082
(14)	Kursreguleringer	-	-	-6.939	-2.942
	Andre driftsindtægter	-	-	356	257
(15)	Omkostninger ved bankvirksomhed	-	-	-104.420	-96.342
	Andre driftsudgifter	-	-	-11.385	-12.817
(16)	Nedskrivninger på udlån mv.	-	-	-4.058	-15.538
	RESULTAT AF BANKVIRKSOMHED FØR SKAT	-	-	72.208	60.699
	RESULTAT FØR SKAT	697.574	712.190	4.793.129	3.031.975
(17)	Skat	-328.334	-103.614	-333.243	-106.525
	KONCERNRESULTAT	-	-	4.459.886	2.925.450
	Minoritetsinteressers andel af resultat	-	-	-4.090.647	-2.316.876
	PENSIONSKASSENS ANDEL AF RESULTAT	369.240	608.576	369.240	608.576
	<i>Der fordeles således:</i>				
	Sikkerhedsfond	-442.438	77.228	-442.438	77.228
	Reservefond	811.678	531.348	811.678	531.348
		369.240	608.576	369.240	608.576
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
	Årets resultat	369.240	608.576	369.240	608.576
	Anden totalindkomst:				
	Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
	Årets totalindkomst	369.240	608.576	369.240	608.576

BALANCE

Note	REGNSKAB	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
	AKTIVER				
(18)	Software mv.	11.109	9.902	11.142	10.248
	IMMATERIELLE AKTIVER	11.109	9.902	11.142	10.248
(19)	Driftsmidler mv.	1.607	1.746	1.638	1.823
	MATERIELLE AKTIVER	1.607	1.746	1.638	1.823
(20)	Investeringsjendomme	0	188.400	79.201	531.400
(21)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53.440.628	46.636.701	-	-
(22)	Udlån til tilknyttede virksomheder	550.000	900.000	-	-
(23)	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.349.195	1.225.058	1.349.195	1.225.058
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	55.339.822	48.761.759	1.349.195	1.225.058
	Kapitalandele	5.772.965	5.365.209	58.111.151	49.180.728
	Investeringsforeningsandele	4.510.453	3.584.011	5.046.777	4.074.804
	Obligationer	9.513.349	10.707.392	39.017.846	38.378.552
	Pantesikrede udlån	2.762	4.262	2.762	4.262
	Andre udlån	104.666	10.077	292.108	10.077
	Indlån i kreditinstitutter	0	0	83.038	50.314
(24)	Afledte finansielle instrumenter	847.856	689.277	1.108.045	817.805
(25)	Udlån til bankkunder	-	-	3.770.286	3.927.775
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	20.752.051	20.360.228	107.432.011	96.444.317
	INVESTERINGSAKTIVER	76.091.873	69.310.387	108.860.407	98.200.775
	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET				
	PULJEORDNINGER I BANK	-	-	1.297.628	1.376.590
	Tilgodehavender hos medlemmer	40.992	24.617	40.992	24.617
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	133.340	134.278	-	-
	Andre tilgodehavender	2.844	9.141	379.932	247.768
	TILGODEHAVENDER I ALT	177.176	168.036	420.923	272.385
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	42.962	34.219
(17)	Udskudte skatteaktiver	0	328.333	0	328.333
	Likvide beholdninger	237.795	230.373	2.077.273	1.413.835
	ANDRE AKTIVER I ALT	237.795	558.707	2.120.234	1.776.387
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	26.765	47.634	367.589	378.434
	Andre periodeafgrænsningsposter	97.616	94.259	100.027	96.067
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	124.381	141.893	467.616	474.501
	AKTIVER I ALT	76.643.940	70.190.671	113.179.590	102.112.710

REGNSKAB	PENSIONSKASSE		KONCERN		
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
Note	PASSIVER				
	Sikkerhedsfond	1.919.724	2.362.162	1.919.724	2.362.162
	Reservefond	6.418.973	5.777.580	6.418.973	5.777.580
	PENSIONSKASSENS ANDEL AF EGENKAPITAL	8.338.697	8.139.741	8.338.697	8.139.741
	Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank	-	-	30.185.963	25.990.159
	EGENKAPITAL I ALT	8.338.697	8.139.741	38.524.659	34.129.900
	Garanterede ydelser	28.790.902	27.990.048	28.790.902	27.990.048
	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	15.763.217	13.376.402	15.763.217	13.376.402
	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	15.453.188	15.013.491	15.453.188	15.013.491
(26)	Pensionshensættelser i alt	60.007.306	56.379.941	60.007.306	56.379.941
	Erstatningshensættelser	66.937	58.012	66.937	58.012
(27)	Kollektivt bonuspotentiale	6.631.563	4.877.378	6.631.563	4.877.378
(28)	Særlige bonushensættelser	1.308	1.559	1.308	1.559
	Indlån i puljeordninger	-	-	1.297.628	1.376.590
	HENSÆTTELSER TIL PENSIONS- OG INVESTERINGSAFTALER	66.707.114	61.316.889	68.004.742	62.693.480
	Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0	19
	Andre hensættelser	0	0	962	1.524
	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	0	0	962	1.543
(29)	Indlån fra bankkunder	-	-	4.295.551	4.142.171
	Aktuelle skatteforpligtelser	620.754	432.678	620.754	432.678
(24)	Afledte finansielle instrumenter	954.879	272.724	1.434.732	311.075
(30)	Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	30
	Anden gæld	9.183	20.127	284.874	393.320
	GÆLD I ALT	1.584.816	725.529	6.635.911	5.279.275
	Forudbetalte medlemsbidrag	13.314	8.511	13.314	8.511
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	0	1	1
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	13.314	8.511	13.315	8.512
	PASSIVER I ALT	76.643.940	70.190.671	113.179.590	102.112.710
(31)	Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.				
(32)	Kapitalkrav og basiskapital				
(33)	Fordeling af resultat				
(34)	Skjygekonto				
(35)	Bestyrelsens ledelseshverv				
(36)	Direktion				
(37)	Direktionens ledelseshverv, godkendt af pensionskassens bestyrelse				
(38)	Afkast af aktiver				
(39)	Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner				
(40)	Følsomhedsoplysninger				
(41)	Nærtstående parter				

EGENKAPITALBEVÆGELSER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Sikkerhedsfond				
Saldo primo	2.362.162	2.284.934	2.362.162	2.284.934
Henlæggelse af årets resultat	-442.438	77.228	-442.438	77.228
	<u>1.919.724</u>	<u>2.362.162</u>	<u>1.919.724</u>	<u>2.362.162</u>
Sikkerhedsfonden er bundet til dækning af lovgivningens kapitalkrav.				
Reservefond				
Saldo primo	5.777.580	5.387.133	5.777.580	5.387.133
Pensionisttillæg	-170.285	-140.901	-170.285	-140.901
Henlæggelse af årets resultat	811.678	531.348	811.678	531.348
	<u>6.418.973</u>	<u>5.777.580</u>	<u>6.418.973</u>	<u>5.777.580</u>
Pensionskassens andel af egenkapital primo				
Sikkerhedsfond primo	2.362.162	2.284.934	2.362.162	2.284.934
Reservefond primo	5.777.580	5.387.133	5.777.580	5.387.133
	<u>8.139.741</u>	<u>7.672.067</u>	<u>8.139.741</u>	<u>7.672.067</u>
Reguleringer og henlæggelser				
Henlæggelse af årets resultat	369.240	608.576	369.240	608.576
Anden totalindkomst:				
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Årets totalindkomst	<u>369.240</u>	<u>608.576</u>	<u>369.240</u>	<u>608.576</u>
Pensionskassens andel af egenkapital ultimo				
Sikkerhedsfond ultimo	1.919.724	2.362.162	1.919.724	2.362.162
Reservefond ultimo	6.418.973	5.777.580	6.418.973	5.777.580
	<u>8.338.697</u>	<u>8.139.741</u>	<u>8.338.697</u>	<u>8.139.741</u>
Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank				
Minoritetsinteresser primo	-	-	25.990.159	16.921.990
Regulering ved tilgang/afgang	-	-	8.286.450	11.385.045
Andel af årets resultat	-	-	-4.090.647	-2.316.876
Minoritetsinteresser ultimo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.185.963</u>	<u>25.990.159</u>
Egenkapital ultimo i alt	<u>8.338.697</u>	<u>8.139.741</u>	<u>38.524.659</u>	<u>34.129.900</u>
Intern opdeling af pensionskassens andel af egenkapitalen ultimo:				
Afdelingen LPUA	242.187	280.843		
Afdelingen LP	4.325.260	4.550.124		
Afdelingen LE	-168	289		
Fælles	3.771.417	3.308.483		
	<u>8.338.697</u>	<u>8.139.741</u>		

De beregnede egenkapitalandele pr. afdeling er fremkommet som egenkapitalerne på fusionstidspunktet 1. januar 2003, forrentet med afkastnøgletal N 1 for den pågældende afdeling til og med 2009 og med afkast på investeringsaktiverne reguleret for egne aktiver fra og med 2010. Herfra fratrækkes pensionsafkastskat og betalinger til afdelingens medlemmer i form af pensionisttillæg, styrkelses af hensættelse med mere.

NOTER

(1) ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsregnskabet for moderselskabet Lægernes Pensionskasse og koncernen for 2014 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Fordeling af resultat

Årets resultat disponeres således, at egenkapitalen får tildelt et afkast svarende til dens investeringsstrategi. Egenkapitalen er som udgangspunkt investeret 100 pct. i investeringsaktiver, men den kan også have andre aktiver, fx afdækningsaktiver. Ud over det tilskrives egenkapitalen risikoforrentning, i det omfang det realiserede resultat, opgjort efter reglerne i kontributionsbekendtgørelsen, tillader det. Tildelingen foretages månedsvis.

Den del af årets realiserede resultat, som vedrører afdelingen for livrenter, disponeres således, at der forlods henlægges til særlige bonushensættelser type A, så de udgør 4 pct. af de retrospektive pensionsmæssige hensættelser, dog mindst svarende til en forrentning med kontorenten i afdelingen.

Årets realiserede resultat herudover fordeles til medlemmerne, herunder i form af hensættelse til kollektivt bonuspotentiale. Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentiale, indtil dette er opbrugt. Herefter nedbringes bonuspotentiale på hvilende pensioner for det enkelte medlem med medlemmets forholdsmæssige andel af det negative resultat i det omfang, det kan rummes i medlemmets bonuspotentiale. Et resterende negativt resultat dækkes af egenkapitalen.

I de tilfælde, hvor det realiserede resultat og reglerne i kontributionsbekendtgørelsen ikke giver mulighed for den fulde risikoforrentning af egenkapitalen, svarende til 4,25 pct. af primoværdien, opsamles den manglende forrentning på en skyggekonto, der forrentes efter samme regler som egenkapitalen. Det opsamlede forrentede beløb, som er oplyst i en note til regnskabet, tilføres egenkapitalen, når det realiserede resultat og reglerne i kontributionsbekendtgørelsen tillader dette. Disse regler indebærer, at forbrug af bonuspotentiale først skal tilbageføres, før der kan ske betalinger til egenkapitalen i form af risikoforrentning eller nedskrivning af skyggekontoen.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet. Der indregnes en hensættelse, når der foreligger en retslig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt,

at forpligtelsen vil blive effektueret, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Indregning af finansielle og afledte finansielle instrumenter sker på handelsdagen. Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og pensionskassen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Ved opgørelse af dagsværdien af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende valuta på balancedagen. Alle valutakursreguleringer indregnes i posten kursreguleringer i resultatopgørelsen.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN SAMT USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrør, værdiansættelse af danske og udenlandske kapitalandele, private equity investeringer samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelse af pensionshensættelserne.

Derudover er der væsentlige skøn og vurderinger vedrørende udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer samt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i Lægernes Pensionsbank A/S.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, som er forbundet hermed, ikke er af væsentlig betydning for årsrapporten.

Ved værdiansættelsen af private equity-investeringer og andre unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele, hvor rapporteringen om investeringernes dagsværdier ofte modtages med stor tidsmæssig forsinkelse, har ledelsen indhentet supplerende oplysninger om prisudviklingen siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen. I tilfælde, hvor dette ikke har været muligt, er der foretaget skøn over dagsværdier på balancedagen, som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

Fastlæggelsen af de forudsætninger, der anvendes til opgørelse af de pensionsmæssige hensættelser, sker på baggrund af en række aktuarmæssige beregninger og analyser, som anvender en række variable, blandt andet dødelighed og invaliditet, som er vanskelige at fastsætte.

Ledelsen har med baggrund i bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen vurderet og fastsat dagsværdien på pensionskassens ejendomme ud fra afkastprocenter og forventet driftsresultat for hver ejendom. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomsstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstandard samt lejekontrakernes løbetid. De fastsatte værdier understøttes herefter af indhentede mæglervurderinger. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af naturlige årsager er usikre og uforudsigelige samt vanskelige at vurdere.

KONCERNFORHOLD OG KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaber for de 100 pct. ejede dattervirksomheder samt andre virksomheder, hvor pensionskassen udøver en bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede årsregnskaber for alle de selskaber der indgår i konsolideringen.

Ved sammenlægningen elimineres koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og renter.

Dattervirksomheden Lægernes Pensionsbank A/S indgår i konsolideringen. For bedre at vise resultatdannelsen af koncernens hovedaktiviteter, pensionsvirksomhed og bankvirksomhed, er der ikke foretaget eliminering af koncerninterne poster mellem pensionskasse og bank i koncernresultatopgørelsen bortset fra renter af efterstillet kapital.

I koncernbalancen er sammenlignelige poster mellem pensionskasse og bank sammenlagt, mens poster, der er specifikke for bankvirksomhed, er vist på særskilte linjer.

Investeringsforeninger og kapitalforeninger indregnes og måles efter samme regler, som er gældende for pensionskassen. Investeringsforeningernes og kapitalforeningernes omkostninger indgår i koncernregnskabet under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

MINORITETSINTERESSER

Minoritetsinteresser vedrører konsolidering af Lægernes Pensionsinvestering (LPI) som er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering og Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders resultat og egenkapital opføres særskilt i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Til koncerninterne transaktioner regnes fælles administration, løbende mellemregning og omkostningsrefusioner fra Lægernes Pensionsbank A/S. Derudover også hybrid kernekapital samt uigenkaldeligt tidsindskud. Et eventuelt kortfristet mellemværende med banken udlignes løbende.

Udgifter til immaterielle og materielle aktiver i Lægernes Pensionsbank A/S, indregnes som fælles administration med Lægernes Pensionskasse på omkostningsdækkende basis og indgår i udgifter til personale og administration.

Fælles administration og omkostningsrefusioner fra Lægernes Pensionsbank A/S i forbindelse med koncerninterne transaktioner finder sted på omkostningsdækkende basis.

Udlån til tilknyttede virksomheder måles efter første indregning til dagsværdi. Forrentning af udlån, herunder hybrid kernekapital og uigenkaldeligt tidsindskud i Lægernes Pensionsbank A/S, finder sted på markedsvilkår.

RESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag, engangsinnskud og overførsler fra pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører. Indtægten er fratrukket arbejdsmarkedsbidrag.

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Indeholder pensionskassens forholdsmæssige andel af det samlede resultat i datterselskaber og associerede virksomheder

Indtægter af investeringsejendomme

Resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. Eventuelle reguleringer til dagsværdien af investeringsejendomme er indeholdt i posten kursreguleringer.

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, indlån og tilgodehavender. Herudover indgår modtagne udbytter og provisionsindtægter på finansielle aktiver. Periodiserede og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget.

Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og opgøres ud fra ultimo- eller realisationsværdien i forhold til primobalancen eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

Renteudgifter

Posten indeholder primært renteudgifter til medarbejderobligationer.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Posten indeholder omkostninger ved køb og salg af værdipapirer, forvaltningsafgifter samt henførte omkostninger til administration af investeringsvirksomheden.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL) omfatter individuel PAL og institut PAL. Individuel PAL er skat af det beløb, der er tilskrevet det enkelte medlems depot i regnskabsåret reduceret for PAL for friholdte medlemmer. Institut PAL er forskellen mellem individuel PAL før PAL for friholdte medlemmer og skat af årets samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning samt korrigeret for lempelser for skat betalt i udlandet.

Pensionsafkastskatten udgør med den gældende skattesats 15,3 for både individuel PAL og institut PAL.

Individuel PAL præsenteres i regnskabsposten pensionsafkastskat. I denne post indgår skatten af det beløb, der er tilskrevet medlemmernes depoter i regnskabsåret. Den del af afkastet, der kan henføres til pensionshensættelser opsparet forud for 1. januar 1982, er friholdt for beskatning.

Institut PAL indgår både i regnskabsposten skat og pensionsafkastskat. I forbindelse med omtegningen i 2012 opstod der et skatteaktiv, som kan henføres til egenkapitalen. Eftersom det er egenkapitalen, der ejer skatteaktivet, indgår institut PAL som en regulering til regnskabsposten skat, indtil det er opbrugt.

Udbetalte ydelser

Posten indeholder årets udbetalte pensionsydelse.

Ændring i erstatningshensættelser

Posten omfatter årets ændringer i erstatningshensættelserne.

Ændring i pensionshensættelser

Posten omfatter årets ændringer i pensionshensættelserne.

Årets tilskrevne bonus

Årets tilskrivning af rente-, risiko- og omkostningsbonus.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Posten omfatter årets henlæggelse til eller forbrug af kollektivt bonuspotentiale.

Ændring i særlige bonushensættelser

Posten omfatter årets ændringer i særlige bonushensættelser.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed. Omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på basis af en lønvægtet arbejdstidsfordeling.

Administrationsomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner samt andre administrationsomkostninger, herunder årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver mv.

Overført investeringsafkast

Den del af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen og de regler pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter, der ikke kan henføres til virksomhedens medlemsbestand eller investeringsaktiviteter.

Bankvirksomhed

Renter, udbytte, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris.

Provisioner og gebyrer, der er led i den løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og passiver, der måles til dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter.

Omkostninger ved bankvirksomhed

Omkostninger ved bankvirksomhed omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Posten indeholder derudover alle øvrige omkostningsarter samt årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter, herunder bidrag til Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Nedskrivninger på udlån mv.

Indeholder tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

Skat

Skat i koncernregnskabet omfatter den aktuelle selskabsskat i datterselskaber, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændringer i udskudt selskabsskat.

Skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til året resultat og i anden totalindkomst for poster, som indregnes under anden totalindkomst. Derudover indgår egenkapitalens andel af pensionsafkastskat.

Minoritetsinteressers andel

Den andel af det samlede resultat, som svarer til minoritetsinteressernes andel af resultatet.

Anden totalindkomst

Præsenteres i forlængelse af resultatopgørelsen og indeholder poster, der efter gældende regler indregnes som anden totalindkomst. Pensionskassen og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Under posten "Immaterielle aktiver" indgår blandt andet anskaffelser af software, udgifter til eksterne leverandører til udviklingsomkostninger af designprogram og medlemssystem, samt betaling for adgang til Dankortsystem og Værdipapircentralen.

På tidspunktet for første indregning måles immaterielle aktiver til kostpris, og efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget for et immaterielt aktiv er forskellen mellem købsprisen for aktivet og restværdien (scrapværdien) ved brugstidens ophør. Der foretages løbende en vurdering af restværdien.

Udviklingsomkostninger til medlemssystemet udgør faktureret tid til underleverandør.

Afskrivninger foretages fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over 5 år.

Materielle aktiver

Under posten "Materielle aktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler, der væsentligst vedrører indretning af lejede lokaler og anskaffelse af it-udstyr, måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget for et materielt aktiv er forskellen mellem købsprisen for aktivet og restværdien (scrapværdien) ved brugstidens ophør. Der foretages løbende en vurdering af restværdien.

De forventede brugstider er:

- It-udstyr: 3 år
- Inventar: 5 år
- Indretning af lejede lokaler: 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i regnskabsbekendtgørelsens bilag 7. Ejendommens dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Til understøttelse af

dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger på direkte ejede samt udvalgte øvrige ejendomme.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten indeholder dattervirksomheder, hvor pensionskassen har bestemmende indflydelse. Det er som udgangspunkt tilfældet, når pensionskassen har mere end 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om pensionskassen har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, og måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 pct. af pensionskassen, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsandelene vises herefter på separate linjer i hhv. resultatopgørelsen og under egenkapitalen.

Udlån til tilknyttede virksomheder

Koncerninterne lån ydes i henhold til skriftlige aftaler og er på markedsvilkår. Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Posten indeholder virksomheder, hvor pensionskassen som udgangspunkt har mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om pensionskassen har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte årsrapport.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi på balancedagen (noteret pris på et aktivt marked).

For private equity-investeringer, og andre unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele, fastlægges dagsværdien individuelt med udgangspunkt i foreliggende rapporteringer om investeringernes dagsværdier, suppleret med indhentede oplysninger om prisudviklingen, siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Hvor det ikke er muligt at indhente oplysning om prisudvikling, foretages skøn over dagsværdier på balancedagen ud fra supplerende oplysninger om sammenlignelige nøgletal, cash flow mv.

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi på transaktionsdagen og måles efter første indregning til dagsværdi.

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi fastsat ud fra den pris, der vil blive modtaget ved salg, eller den pris, der skal betales ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres til nutidsværdien af obligationerne.

Hvis der ikke findes et aktivt marked, fastsættes dagsværdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter.

Ændringer til dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Pantesikrede udlån

Pantebreve måles til dagsværdi.

Andre udlån

Andre udlån måles til amortiseret kostpris.

Indlån i kreditinstitutter

Indlån i kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Udlån til bankkunder

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af udlånet, og med fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente.

Udlån måles efter første indregning løbende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse. Vurderingen er foretaget for udlån enkeltvis (individuel vurdering) og for grupper af udlån med ensartede karakteristika for så vidt angår kreditrisiko (gruppevis vurdering). Ved beregningen af de individuelle nedskrivningsbehov er de forventede fremtidige betalingsrækker opstillet på baggrund af det mest sandsynlige udfald.

Individuelle nedskrivninger

Nedskrivninger vurderes ud fra en individuel vurdering af engagementer, når der på individuelt niveau er en objektiv indikation på værdiforringelse.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse (oiv) af et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder - ikke kun i nærmeste fremtid, men indtil lån er tilbagebetalt
- Låntager har begået kontraktbrud - fx manglende overholdelse af betaling af afdrag og renter
- Der er ydet låntager lempelser, der ellers ikke ville være overvejet
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Ved registrering i RKI vil kunden blive registreret som OIV.

Gruppevis nedskrivninger

For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er risiko for objektiv indikation for værdiforringelse.

Gruppevis vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

Den gruppevis vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Ledelsen vurderer modelestimerne jf. nedenstående.

Banken anvender den "simple model", en gruppe for private og en erhvervsgruppe fordelt på landsgennemsnittet. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligprisindeks, renter og antal konkurser.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for pengeinstitutsektoren tilpasset det enkelte pengeinstitut. Ledelsen vurderer herefter modelestimaterne og tilpasser kreditrisikomarginalen til bankens udlånsprodukter og kundesegmenter. De tilpassede modelestimater for tabsrisiko danner baggrund for beregning af de gruppevise nedskrivninger.

Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger

De aktiver, som koncernens kunders opsparing er placeret i, måles til dagsværdi og placeres under Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos medlemmer

Tilgodehavender hos medlemmer, tilknyttede virksomheder mv. måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

Andre tilgodehavender

I overensstemmelse med reglerne om udvendig vedligeholdelse af investeringsejendomme er der bundet et beløb på særskilt konto hos Grundejernes investeringsfond, jf. Boligreguleringslovens § 18b. Indestændet i Grundejernes Investeringsfond måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis modsvarer nominal værdi. Indestændet frigives i takt med afholdelse af udvendige vedligeholdelsesudgifter efter nærmere regler i boliglovgivningen.

Aktuelle skatteaktiver

Posten indeholder aktuelle skatteaktiver og refunderbar udbytteskat. Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver

Posten indeholder det skatteaktiv, der opstod i forbindelse med omtegningen i 2012. Skatteaktivet kan henføres til egenkapitalen og er opstået ved, at det individuelle beskatningsgrundlag er større end institut beskatningsgrundlaget. Skatteaktivet mindskes, når der er et større institut beskatningsgrundlag end individuelt beskatningsgrundlag, og forøges, når der er et større individuelt beskatningsgrundlag end institut beskatningsgrundlag.

Den del af pensionskassens skatteaktiv, der ikke er udnyttet inden for 5 år fra skatteaktivets oprindelses år, vil selskabet kunne få udbetalt af SKAT.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indlån i kreditinstitutter, der ikke er aftaleindskud. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter tilgodehavende renter og optjent leje samt afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Sikkerhedsfond

Henlæggelser til sikkerhedsfond sker således, at lovgivningens kapitalkrav mindst er opfyldt.

Reservefond

Henlæggelser til reservefond sker, hvis årets regnskabsresultat efter overførsel til sikkerhedsfond viser et overskud.

Minoritetsinteresser

Posten omfatter minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler

Pensionshensættelser

De pensionsmæssige hensættelser udgør pensionskassens samlede forpligtelser over for medlemmerne. Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

De garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelt garanterede ydelser (både ydelser med garanti og ydelser med betinget garanti) tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og med fradrag af nutidsværdien af de fremtidige præmier.

Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag udgør nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til fremtidige medlemsbidrag.

Bonuspotentiale på hvilende pensioner udgør nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til de allerede indbetalte medlemsbidrag.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser dækker udbetalingsforpligtelser vedrørende pensioner, hvor pensionsbegivenheden er indtrådt, men hvor udbetaling endnu ikke er sket, herunder skøn over hensættelser vedrørende pensionsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men endnu ikke anmeldt.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat til senere fordeling til medlemmerne.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat dækkes først af kollektivt bonuspotentiale, indtil dette er opbrugt. Herefter nedbringes bonuspotentiale på hvilende pensioner, indtil dette er opbrugt. Resten dækkes af egenkapitalen, og skyggekontoen opskrives med det tilførte beløb.

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser type A er tilknyttet afdeling LR med ophørende livrenter og er i sin tid finansieret af det realiserede resultat i kraft af, at der af indskuddene i afdelingen er fratrukket 6 pct. i administrationsfradrag blandt andet med henblik på at opbygge særlige bonushensættelser til at dække afdelingens solvensbehov.

Indlån i puljeordninger

Posten indeholder koncernens kunders indlån. Indlånene måles til den opsparede værdi.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat, der ikke relaterer sig til PAL, indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet.

Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører forventet indbetalingen til Garantifonden for Indskydere og Investorer, Afviklings- og Restruktureringsafdelingen samt hensættelser til tab på garantier og hensættelse til tab på uudnyttet kredittilsagn.

Indlån fra bankkunder

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld samt udstedte obligationer indregnes til amortiseret kostpris.

Aktuelle skatteforpligtelser

I dattervirksomheder, der er skattepligtige efter selskabsskatteoven, afsættes skat af årets skattepligtige indkomster. Koncernens ejendomsdatterselskaber er under visse betingelser skattefritaget. Betingelserne er, at mindst 90 pct. af selskabernes aktiver består af fast ejendom. Betingelserne er opfyldt ved udgangen af 2014.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, modregnet indbetalte aconto-skatter.

Aktuelle PAL-skatteforpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der er beregnet på grundlag af årets forventede PAL-skattepligtige indkomst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

Anden gæld

Anden gæld består primært af:

Lovpligtige vedligeholdelsesforpligtelser

Lovpligtige vedligeholdelsesforpligtelser vedrører indvendig og udvendig vedligeholdelse af investeringsejendomme. Forpligtelsen indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Indregningen er foretaget på basis af lejelovens og boligreguleringslovens bestemmelser og måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Handelsafvikling

Måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser

Der oplyses om eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens ressourcer.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Der er ikke anført nøgletal for koncernen, idet disse vurderes ikke at give mening på koncernniveau under hensyntagen til koncernens forskelligartede aktiviteter.

NOTER

(2) 5-års hovedtal

Resultatopgørelse, pensionskassen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Medlemsbidrag	1.768	1.837	1.922	1.984	2.087
Investeringsafkast (efter omkostninger)	5.742	6.526	5.182	4.254	6.390
Pensionsafkastskat	-817	-897	-1.136	-438	-622
Pensionsydelse	-1.403	-1.387	-1.722	-1.604	-1.751
Ændring i pensionshensættelser mv.	-5.362	-5.711	-3.709	-3.462	-5.381
Administrationsomkostninger	-23	-22	-23	-22	-24
Skat	0	0	428	-104	-328
Årets resultat	-95	346	942	609	369
I årets resultat indgår:					
Pensionsteknisk resultat	-657	452	-35	498	608

Resultatopgørelse, koncernen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Medlemsbidrag	1.768	1.837	1.922	1.984	2.087
Investeringsafkast (efter omkostninger)	7.537	6.131	7.459	6.513	10.413
Pensionsafkastskat	-817	-897	-1.136	-438	-622
Pensionsydelse	-1.403	-1.388	-1.722	-1.604	-1.751
Ændring i pensionshensættelser mv.	-5.267	-5.732	-3.709	-3.462	-5.381
Administrationsomkostninger	-23	-22	-23	-22	-24
Resultat af pensionsvirksomhed	1.795	-71	2.791	2.971	4.721
Resultat af bankvirksomhed før skat	59	47	60	61	72
Skat	-95	24	424	-107	-333
Koncernresultat	1.759	0	3.275	2.925	4.460
Minoritetsinteressers andel af resultat	-1.854	346	-2.334	-2.317	-4.091
Pensionskassens andel af resultat	-95	346	942	609	369
I koncernresultatet indgår:					
Pensionsteknisk resultat	1137	57	2242	2757	4631

NOTER

(2) 5-års hovedtal (fortsat)

Balance, pensionskassen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ejendomme	1.025	979	187	188	0
Tilknyttede og ass. virksomheder	2.802	2.847	2.613	2.685	2.794
Kapitalandele	14.810	14.816	29.546	30.579	36.447
Obligationer (investering)	11.571	14.177	20.076	24.749	26.677
Obligationer (afdækningsaktiver)	21.180	22.689	12.158	10.420	9.323
Andre afdækningsaktiver	4.087	6.645	520	150	630
Valutaterminsforretninger	-23	20	389	539	221
Øvrige aktiver	1.090	767	1.226	880	552
Aktiver i alt	56.542	62.940	66.715	70.191	76.644
Egenkapital	6.664	6.868	7.672	8.140	8.339
Hensættelser til pensions- og inv.kontrakter	48.383	54.091	57.866	61.317	66.707
Afdækningspassiver	586	560	20	209	160
Valutaterminsforretninger	0	424	11	64	795
Gæld og hensatte forpligtelser	909	997	1.146	461	643
Passiver i alt	56.542	62.940	66.715	70.191	76.644

Balance, koncernen, mio. kr.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ejendomme	1.583	1.425	603	531	79
Tilknyttede og ass. virksomheder	1.063	1.111	1.142	1.225	1.349
Kapitalandele mv.	29.723	27.321	50.388	53.256	63.158
Obligationer	28.702	33.533	21.125	25.746	26.151
Afdækningsaktiver	7.142	12.707	7.486	12.788	13.494
Valutaterminsforretninger	6	20	472	667	481
Udlån til bankkunder	3.778	3.971	3.882	3.928	3.770
Investeringsaktiver tilknyttet puljer i bank	2.246	1.517	1.460	1.377	1.298
Øvrige aktiver	1.750	2.392	2.775	2.596	3.399
Aktiver i alt	75.993	83.997	89.333	102.113	113.180
Egenkapital, moder	6.664	6.868	7.672	8.140	8.339
Minoritetsinteresser	13.249	14.811	16.922	25.990	30.186
Hensættelser til pensions- og investeringskontrakter	50.629	55.608	59.327	62.693	68.006
Afdækningspassiver	568	655	46	247	640
Valutaterminsforretninger	30	424	11	64	795
Indlån fra bankkunder	3.645	3.834	3.937	4.142	4.296
Gæld og hensatte forpligtelser	1.208	1.797	1.418	837	919
Passiver i alt	75.993	83.997	89.333	102.113	113.180

NOTER

(3) Nøgletal

	2010	2011	2012	2013	2014
Afkastnøgletal, pct.:					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	11,4	11,6	8,4	6,6	9,2
Omkostnings- og resultatnøgletal, pct.:					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3)	1,3	1,2	1,2	1,1	1,2
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.) (N5)	591	578	598	523	580
Omkostningsresultat (N6)	0,04	0,04	0,01	0,01	-0,04
Risikonøgletal, pct.:					
Risikoresultat (N7)	0,30	0,09	0,33	0,09	-0,09
Konsolideringsnøgletal, pct.:					
Bonusgrad (N8)	6,5	5,2	7,9	8,9	11,6
Medlemskapitalgrad (N9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalgrad (N10)	15,5	15,2	14,7	14,9	14,5
Overdækningsgrad (N11)	8,4	9,6	9,8	10,1	10,8
Solvensdækning (N12)	279	291	324	334	422
Forrentningsnøgletal, pct.:					
Egenkapitalforrentning før skat (N13)	-1,4	5,1	12,9	7,7	4,5
Egenkapitalforrentning efter skat (N14)	-1,4	5,1	12,9	7,7	4,5
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat (N15)	13,3	13,4	-0,8	6,5	10,0
Forrentning af medlemskonti før skat (N16)	-	-	-	-	-
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (N17)	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type A før skat (N18)	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B før skat (N19)	-	-	-	-	-

Som bilag 6 er vedlagt "Læsevejledning til nøgletal". I bilag 5 er nøgletalsoversigt for perioden 1994-2014.

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(4) Medlemsbidrag, brutto					
Ordinære bidrag fra medlemmer		2.226.562	2.113.948	2.226.562	2.113.948
Medbragte udtrædelsesgodtgørelser		2.042	1.703	2.042	1.703
Arbejdsmarkedsbidrag		-141.715	-131.856	-141.715	-131.856
		<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>	<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>
Fordeling af medlemsbidrag, brutto:					
Bidrag, løbende		2.084.847	1.982.092	2.084.847	1.982.092
Bidrag, engangsindskud		2.042	1.703	2.042	1.703
		<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>	<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>
Bidrag, individuelt tegnede ordninger		444.559	450.683	444.559	450.683
Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold		1.642.330	1.533.112	1.642.330	1.533.112
		<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>	<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>
Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark		2.047.431	1.953.852	2.047.431	1.953.852
Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande		27.236	24.381	27.236	24.381
Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande		12.222	5.562	12.222	5.562
		<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>	<u>2.086.889</u>	<u>1.983.795</u>
Antal medl., individuelt tegnede ordninger		8.675	8.999	8.675	8.999
Antal medl., tegnet som led i ansættelsesforhold		31.603	30.190	31.603	30.190
		<u>40.278</u>	<u>39.189</u>	<u>40.278</u>	<u>39.189</u>
Heraf antal medl., gruppeforsikring kritisk sygdom		20.151	19.818	20.151	19.818
Præmie, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus		15.140	14.966	15.140	14.966
Alle pensionsordninger er med ret til bonus.					
(5) Renteindtægter og udbytter mv.					
Børsnoterede danske kapitalandele		0	0	20.917	17.325
Unoterede danske kapitalandele		2.781	2.115	4.466	2.115
Børsnoterede udenlandske kapitalandele		0	0	1.403.565	1.172.252
Unoterede udenlandske kapitalandele		718.956	551.943	782.608	558.928
Børsnoterede danske investeringsforeningsandele		0	0	-101.674	-71.362
Unoterede danske investeringsforeningsandele		164	255	2.929	2.052
Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele		0	0	2.590	2.214
Danske obligationer		75.009	106.843	602.819	427.735
Udenlandske obligationer		3.631	1.096	3.631	1.096
Pantesikrede udlån		280	435	547.992	513.626
Renteswaps		97.287	73.343	97.287	73.343
Renteindtægter i øvrigt		2.914	6.048	3.239	4.234
		<u>901.022</u>	<u>742.077</u>	<u>3.370.371</u>	<u>2.703.559</u>

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(6)	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme	22.871	-1.609	141.873	-3.827
	Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	164.877	253.247
	Unoterede danske kapitalandele	-9.746	7.003	-30.238	7.003
	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	6.922.342	4.154.828
	Unoterede udenlandske kapitalandele	19.777	-349.861	31.665	-328.419
	Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	0	0	145	220
	Unoterede danske investeringsforeningsandele	273.873	-464.819	281.862	-462.876
	Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele	109.894	70.766	244.840	90.776
	Refunderede kapitalforvaltningsafgifter mv.	34.275	31.422	34.275	31.422
	Danske obligationer	-21.746	17.072	638.212	-217.893
	Udenlandske obligationer	-3.512	-907	897.649	-351.834
	Pantesikrede udlån	-103	-155	-103	-155
	Renteswaps	1.132.977	-285.350	1.132.977	-285.350
	Andre finansielle instrumenter (aktieoptioner og valutaterminforretninger mv.)	-2.197.746	881.883	-3.226.277	1.143.483
	Kursreguleringer i øvrigt	-35.701	-5.377	57.306	-4.092
		<u>-674.886</u>	<u>-99.931</u>	<u>7.291.404</u>	<u>4.026.533</u>
(7)	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				
	Omkostninger ved køb og salg af værdipapirer	-125	-6	-49.612	-68.666
	Forvaltningsafgifter	-2.916	-9.861	-2.916	-9.861
	Øvrige omkostninger	-24.369	-21.533	-277.096	-221.415
		<u>-27.409</u>	<u>-31.399</u>	<u>-329.623</u>	<u>-299.941</u>
(8)	Pensionsafkastskat				
	Regulering tidligere år	-488	-3.373	-488	-3.373
	Årets pensionsafkastskat	-621.985	-434.606	-621.985	-434.606
		<u>-622.473</u>	<u>-437.979</u>	<u>-622.473</u>	<u>-437.979</u>

Skattemæssig effekt der kan tilskrives anden totalindkomst er 0 i året.

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(9) Udbetalte ydelser					
Summer ved død:					
Ugiftesummer		-2.121	-1.135	-2.121	-1.135
Dødssummer		-3.075	-6.942	-3.075	-6.942
		<u>-5.196</u>	<u>-8.077</u>	<u>-5.196</u>	<u>-8.077</u>
Summer ved sygdom:					
Kritisk sygdom		-15.255	-8.280	-15.255	-8.280
Summer ved udløb:					
Alderssummer		-22.533	-19.246	-22.533	-19.246
Pensions- og renteydelser:					
Livrenteydelser		-6.807	-6.679	-6.807	-6.679
Alderspensioner		-1.179.864	-1.051.839	-1.179.864	-1.051.839
Invalidepensioner		-251.343	-245.389	-251.343	-245.389
Ægtefællepensioner		-219.253	-212.782	-219.253	-212.782
Børnepensioner		-25.055	-26.022	-25.055	-26.022
		<u>-1.682.322</u>	<u>-1.542.710</u>	<u>-1.682.322</u>	<u>-1.542.710</u>
Udtrædelsesgodtgørelser		-15.419	-36.043	-15.419	-36.043
Udgifter til revalidering og sygebehandling		-1.528	-1.496	-1.528	-1.496
I alt		<u>-1.742.253</u>	<u>-1.615.853</u>	<u>-1.742.253</u>	<u>-1.615.853</u>
Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer		-3.525	-1.492	-3.525	-1.492
Aldersafhængige tillæg udgør		-369.528	-337.339	-369.528	-337.339

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(10) Administrationsomkostninger					
Personaleudgifter		-28.370	-26.739	-89.321	-82.800
Andre administrationsomkostninger		-33.783	-33.046	-77.273	-73.327
		-62.153	-59.785	-166.594	-156.127
Refunderet af Lægernes Pensionsbank A/S		16.583	16.736	16.583	16.736
Interne administrationsomk. i alt		-45.570	-43.049	-150.011	-139.391
Overført til investeringsvirksomhed		21.238	21.533	21.238	21.533
Omkostninger ved bankvirksomhed		0	0	104.441	96.342
		-24.332	-21.516	-24.332	-21.516
Personaleudgifter specificeres således:					
Lønninger mv.		-35.271	-34.197	-83.643	-79.079
Overført til Lægernes Pensionsbank A/S		12.403	12.655	12.403	12.655
Pensioner		-2.240	-2.173	-7.768	-7.127
Udgifter til social sikring		-510	-506	-1.840	-1.472
Lønsumsafgift		-2.752	-2.518	-8.473	-7.777
		-28.370	-26.739	-89.321	-82.800
Antal ansatte					
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret		25,3	24,3	94,4	91,9
Optjent direktion:					
Niels Lihn Jørgensen (ansat med 12 mdr. opsigelsesvarsel fra pensionskassens og bankens side)		-2.011	-2.074	-3.321	-3.312
Bjarne Stech, fratrædt november 2014		-	-	-4.145	-2.248
		-2.011	-2.074	-7.466	-5.560

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(10) Optjent bestyrelse:					
Formand Lægernes Pensionskasse og Lægernes Pensionsbank A/S					
Linda Nielsen (Indtrådt i april 2014)		-133	0	-267	0
Næstformand Lægernes Pensionskasse					
Marianne Ingerslev Holt		-130	-116	-130	-116
Medlem					
Jesper Rangvid		-110	-103	-211	-103
Peter Lindholm		-110	-103	-110	-103
Peter Melchior*		-110	-103	-240	-226
Phillip Bennet (Indtrådt i april 2013)		-110	-73	-110	-73
Klaus Friis Andersen (Indtrådt i april 2013)		-110	-73	-110	-73
Joachim Hoffmann-Petersen (Udtrådt i april 2013)		0	-37	0	-37
Uwe Max Jansen (Udtrådt i april 2013)		0	-29	0	-29
Mikael Rosenmejer (Udtrådt i april 2014)		-67	-192	-133	-384
Birger Grubbe		-	-	-110	-103
Jens Ove Nielsen		-	-	-110	-103
		<u>-880</u>	<u>-829</u>	<u>-1.531</u>	<u>-1.350</u>
* Næstformand i Lægernes Pensionsbank A/S					
Optjent:					
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere")					
Fast løn		<u>-8.367</u>	<u>-7.714</u>	<u>-20.179</u>	<u>-19.505</u>
		<u>-8.367</u>	<u>-7.714</u>	<u>-20.179</u>	<u>-19.505</u>
Antal ansatte udgør :					
Direktion		0,6	0,6	1,0	2,0
Bestyrelsen		7,0	7,0	9,0	9,0
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil		6,0	5,2	16,0	15,0
Direktionen, bestyrelsen og særlige risikotagere modtager ikke variabelt vederlag (herunder særlige incitamentsprogrammer mv.)					
Der er ikke særlige pensionsforpligtelser eller andre forpligtelser vedrørende direktionen ud over ovenstående opsigelsesvarsler.					
Revisionshonorar					
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision:					
Lovpligtig revision af årsregnskaber		-628	-914	-1.593	-1.536
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		-154	-160	-266	-256
Skatterådgivning		0	-65	0	-65
Andre ydelser		0	-245	-18	-245
I alt honorarer		<u>-781</u>	<u>-1.384</u>	<u>-1.876</u>	<u>-2.102</u>

NOTER

	REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
		2014	2013	2014	2013
(11)	Renteindtægter ved bankvirksomhed				
	Udlån og andre tilgodehavender			130.154	140.071
	Obligationer			13.715	17.388
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt			-1.369	-4.832
				<u>142.500</u>	<u>152.627</u>
(12)	Renteudgifter ved bankvirksomhed				
	Kreditinstitutter			-1	-16
	Indlån og anden gæld			-26.052	-27.169
	Øvrige renteudgifter			-73	-38
				<u>-26.126</u>	<u>-27.223</u>
(13)	Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed				
	Udbytte af kapitalandele			1.270	1.297
	Gebyrer og provisionsindtægter			88.042	68.552
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter			-7.033	-7.172
				<u>82.279</u>	<u>62.678</u>
(14)	Kursreguleringer ved bankvirksomhed				
	Obligationer			-10.406	-8.377
	Fastforrentede udlån			0	75
	Øvrige			3.468	5.360
	Kursreguleringer i alt			-6.939	-2.942
	Aktiver tilknyttet puljeordninger			-105.143	-160.417
	Indlån i puljeordninger			105.143	160.417
				<u>-6.939</u>	<u>-2.942</u>
(15)	Omkostninger ved bankvirksomhed				
	Omkostninger ved bankvirksomhed i alt			-104.420	-96.342
				<u>-104.420</u>	<u>-96.342</u>
(16)	Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed				
	Ændring i nedskrivninger			-3.866	-15.432
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer			-192	-106
				<u>-4.058</u>	<u>-15.538</u>

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(17) Skat					
Pensionsafkastskat for egenkapitalen					
Ændring i hensættelse til udskudt skat		-328.334	-103.614	-328.334	-103.614
		<u>-328.334</u>	<u>-103.614</u>	<u>-328.334</u>	<u>-103.614</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst				-6.172	-3.049
Ændring i hensættelse til udskudt skat				64	141
Efterregulering i tidligere års skat				1.200	0
Effekt af ændring i skatteprocent				0	-3
				<u>-4.909</u>	<u>-2.911</u>
Skat i alt		<u>-328.334</u>	<u>-103.614</u>	<u>-333.243</u>	<u>-106.525</u>
Aktuel skatteprocent for Lægernes Pensionsbank A/S				19,8	25,0
Effektiv skatteprocent				<u>19,8</u>	<u>25,0</u>
I forbindelse med udlodning af omtegningsbonus i 2012 blev der tilskrevet individuel PAL på medlemmets depot, hvilket medførte et skatteaktiv til egenkapitalen. Skatteaktivet er ultimo 2014 fuldt udnyttet.					
(18) Software mv.					
Anskaffelsessum primo		38.729	35.217	47.973	45.668
Årets tilgang		4.866	3.512	4.866	3.512
Årets afgang		0	0	0	-1.207
Anskaffelsessum ultimo		<u>43.595</u>	<u>38.729</u>	<u>52.839</u>	<u>47.973</u>
Afskrivninger primo		28.827	26.565	37.724	36.059
Årets tilbageførsel		0	0	0	-1.207
Årets afskrivninger		3.659	2.262	3.972	2.873
Afskrivninger ultimo		<u>32.486</u>	<u>28.827</u>	<u>41.696</u>	<u>37.724</u>
Bogført værdi ultimo		<u>11.109</u>	<u>9.902</u>	<u>11.142</u>	<u>10.248</u>
(19) Driftsmidler mv.					
Anskaffelsessum primo		3.270	3.205	5.249	5.185
Årets tilgang		81	64	81	64
Anskaffelsessum ultimo		<u>3.351</u>	<u>3.270</u>	<u>5.330</u>	<u>5.249</u>
Afskrivninger primo		1.523	1.214	3.426	3.041
Årets afskrivninger		221	309	266	386
Afskrivninger ultimo		<u>1.744</u>	<u>1.523</u>	<u>3.692</u>	<u>3.426</u>
Bogført værdi ultimo		<u>1.607</u>	<u>1.746</u>	<u>1.638</u>	<u>1.823</u>

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(20) Investerings ejendomme					
Dagsværdi primo		188.400	187.000	531.400	603.200
Tilgang i årets løb		2.398	1.400	6.421	3.618
Afgang i årets løb		-190.798	0	-480.851	-63.872
Årets værdiregulering til dagsværdi		0	0	22.231	-11.545
Dagsværdi ultimo		<u>0</u>	<u>188.400</u>	<u>79.201</u>	<u>531.400</u>
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, bolig		-	5,25%	3,58%	3,81%
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, erhverv		-	5,25%	-	4,88%
Der har ved måling af investeringsejendomme været involveret eksterne valuar.					
(21) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
Ejendomsinvesteringer		<u>324.990</u>	<u>292.393</u>		
Navn og hjemsted:		Ejerandel		Årsresultat	Egenkapital
Kongegården Holding P/S, København		pensionskasse		100%	100%
		100%		62.652	161.361
Christiansgården Holding P/S, København		100%		64.609	163.575
LPK Ejendomme Komplementar Aps		100%		3	53
Alternative investeringer		<u>187.527</u>	<u>0</u>		
Navn og hjemsted:		Ejerandel		Årsresultat	Egenkapital
LPK Alternative Investments Kompl. ApS		pensionskasse		100%	100%
		100%		-5	45
Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S		100%		-2.353	187.482
Bankvirksomhed		<u>277.608</u>	<u>257.713</u>		
Navn og hjemsted:		Ejerandel		Årsresultat	Egenkapital
Lægernes Pensionsbank A/S, København		pensionskasse		100%	100%
		100%		19.895	277.608

NOTER

	REGNSKAB		PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.		2014	2013	2014	2013
(21)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)					
	Investeringsforeninger	<u>52.650.503</u>	<u>46.086.594</u>			
		Ejerandel pensionskasse	Ejerandel koncern	Årsresultat 100%	Egenkapital 100%	
	Navn (hjemsted i København)					
	Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering:					
	LPI Obligationer Europa II (aktiv forvaltning, 3<varighed<7)	100,0%	100,0%	611.858	7.730.560	
	LPI Professionel Indeksobligationer II (aktiv forvaltning)	100,0%	100,0%	85.147	678.761	
	LPI Aktier Asien II (indeksportefølje, MSCI Pacific)	61,2%	61,2%	189.958	2.568.270	
	LPI Aktier Europa II (indeksportefølje, MSCI Europa)	0,9%	0,9%	349.139	4.622.968	
	LPI Aktier Europa III (aktiv forvaltning, MSCI Europa)	100,0%	100,0%	153.947	2.271.448	
	LPI Aktier Globale II (aktiv forvaltning, MSCI Verden)	47,9%	47,9%	1.204.350	8.891.405	
	LPI Aktier Globale III (aktiv forvaltning, MSCI Verden)	100,0%	100,0%	519.491	3.055.160	
	LPI Aktier Globale IV (aktiv forvaltning, MSCI Verden)	95,0%	95,0%	474.986	2.024.415	
	LPI Aktier Globale VI	96,7%	96,7%	156.283	2.017.283	
	LPI Aktier Globale VII	96,4%	96,4%	155.473	2.013.468	
	LPI Aktier Asien III (aktiv forvaltning, MSCI Asia ex. Japan)	96,3%	96,3%	251.968	1.162.564	
	LPI Aktier USA II (indeksportefølje, S&P 500)	49,9%	49,9%	2.348.806	11.366.833	
	LPI Aktier USA III (aktiv forvaltning, MSCI USA)	64,2%	64,2%	939.241	2.636.717	
	LPI aktier Emerging Markets II (aktiv forvaltning)	2,9%	2,9%	222.657	1.112.108	
	LPI aktier Emerging Markets III (Indeksportefølje)	60,5%	60,5%	681.455	5.566.137	
	LPI obligationer Europa III	92,5%	92,5%	418.549	5.524.116	
	LPI Aktier Ejendomme Globale (aktiv forvaltning)	100,0%	100,0%	30.871	69.704	
	Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering:					
	LPI Aktier Danmark (aktiv forvaltning, OMXCCapGI)	0,0%	56,5%	103.203	726.724	
	LPI Aktier Europa (indeksportefølje, MSCI Europa)	0,0%	0,8%	5.269	15.308	
	LPI Aktier Europa IV (aktiv forvaltning, MSCI Europa)	0,0%	0,3%	12.006	336.461	
	LPI Aktier USA (indeksportefølje, S&P 500)	0,0%	0,1%	48.173	224.394	
	LPI Aktier USA IV (aktiv forvaltning, MSCI USA)	0,0%	0,0%	223.829	1.039.915	
	LPI Aktier Globale (aktiv forvaltning, MSCI Verden)	0,0%	22,8%	138.933	899.764	
	LPI Aktier Globale V (aktiv forvaltning, MSCI Verden)	12,7%	28,6%	144.048	1.239.737	
	LPI Aktier Asien (indeksportefølje, MSCI Pacific)	0,0%	0,6%	21.365	248.797	
	LPI Aktier/obl.globale (balanceret mix, akk.)	0,0%	0,6%	10.708	149.645	
	LPI Obligationer High Yield Globale (aktiv forvaltning, akk.)	86,5%	86,5%	157.689	4.695.721	
	LPI Obligationer High Yield Globale II (aktiv forvaltning, akk.)	62,8%	62,8%	33.224	1.026.101	
	LPI Obligationer Europa (aktiv forvaltning, 3<varighed<7)	0,0%	8,9%	173.346	2.702.826	
	LPI Obligationer Europa (aktiv forvaltning, kort varighed<3)	0,0%	14,4%	10.155	695.262	
	LPI Indeksobligationer (aktiv forvaltning)	0,0%	79,6%	13.344	140.250	
	LPI Aktier Emerging Markets (aktiv forvaltning)	68,4%	69,0%	20.069	204.516	
	LPI Obligationer Emerging Markets (aktiv forvaltning)	89,7%	89,8%	-57.849	1.805.151	
	LPI Obligationer Emerging Markets II (Aktiv forv. AKK)	62,8%	62,9%	-45.199	2.573.300	
	LPI Obligationer Investmentgrade	87,7%	87,8%	90.627	1.205.973	
	LPI Obligationer Investmentgrade II	99,0%	99,0%	119.938	870.011	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	<u>53.440.628</u>	<u>46.636.701</u>			
(22)	Udlån til tilknyttede virksomheder					
	Udlån til Lægernes Pensionsbank A/S	<u>550.000</u>	<u>900.000</u>			

Se note 41 for yderligere oplysninger.

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(23) Kapitalandele i associerede virksomheder					
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.349.195	1.225.058	1.349.195	1.225.058
Navn og hjemsted (ejendomsinvesteringer):		Ejerandel		Årsresultat	Egenkapital
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København		25,50%		167.800	2.941.000
Komplementarselskabet af 1/7 2003 A/S, København		25,50%		0	599
Frederiksberg Centret I/S, København		33,33%		43.533	1.476.558
Danish real estate credit I general partner ApS		22,58%		-1	79
Danish real estate credit I KS		22,58%		-25	473.289
(24) Afledte finansielle instrumenter					
Modtaget sikkerhedsstillelse i form af franske statsobligationer og danske realkreditobligationer udgør		271.858	164.242	271.858	164.242
Renteswaps indgået i kroner og euro til afdækning af renterisiko på de pensionsmæssige hensættelser. Kontrakterne er receiverswaps med løbetider op til 20 år. Dagsværdien udgør		626.755	148.172	626.755	148.172
Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures		0	2.555	0	2.555
Dagsværdi af salg af fremmed valuta på termin		221.100	538.550	481.289	667.078
Dagsværdi i alt (aktiver)		847.856	689.277	1.108.045	817.805
Renteswaps indgået i kroner og euro til afdækning af renterisiko på de pensionsmæssige hensættelser. Kontrakterne er receiverswaps med løbetider op til 20 år. Dagsværdien udgør		108.198	208.983	108.198	208.983
Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures		51.886	0	51.886	0
Dagsværdi af salg af fremmed valuta på termin		794.795	63.741	1.274.648	102.092
Dagsværdi i alt (passiver)		954.879	272.724	1.434.732	311.075
Dagsværdi netto		-107.024	416.553	-326.687	506.730
(25) Udlån til bankkunder					
På anfordring				175.095	216.592
Til og med 3 måneder				1.354.405	1.567.386
Over 3 måneder og til og med 1 år				253.696	234.389
Over 1 år og til og med 5 år				816.681	847.226
Over 5 år				1.170.409	1.062.182
				3.770.286	3.927.775

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(26) Pensionshensættelser					
Pensionshensættelser i alt					
Pensionshensættelser primo		56.379.941	53.660.288	56.379.941	53.660.288
Akkumuleret værdiregulering primo		-1.643.831	-1.680.311	-1.643.831	-1.680.311
Retrospektive hensættelser primo		54.736.110	51.979.977	54.736.110	51.979.977
Overflytning ved omtegning (med omtegningsbonus)		0	0	0	0
Medlemsbidrag		2.086.985	1.983.795	2.086.985	1.983.795
Rentetilskrivning		2.159.569	2.441.452	2.159.569	2.441.452
Pensionsydelse		-1.742.248	-1.615.853	-1.742.248	-1.615.853
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-1.564	-29.498	-1.564	-29.498
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		48.386	-46.665	48.386	-46.665
Administrationshensættelse		25.219	22.900	25.219	22.900
Retrospektive hensættelser ultimo		57.312.457	54.736.110	57.312.457	54.736.110
Akkumuleret værdiregulering ultimo:					
Styrkelse til markedsværdigrundlag		2.694.851	1.657.320	2.694.851	1.657.320
		60.007.308	56.393.430	60.007.308	56.393.430
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner		-1	-13.489	-1	-13.489
Pensionshensættelser ultimo		60.007.306	56.379.941	60.007.306	56.379.941
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:					
Garanterede ydelser		28.790.902	27.990.048	28.790.902	27.990.048
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag		15.763.217	13.376.402	15.763.217	13.376.402
Bonuspotentiale på hvilende pensioner		15.453.188	15.026.981	15.453.188	15.026.981
		60.007.306	56.393.430	60.007.306	56.393.430
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket bonuspotentiale på hvilende pensioner		-1	-13.489	-1	-13.489

De garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning til hvilende pensioner og tilbagekøb.

Til sikkerhed for de pensionsmæssige forpligtelser 66.707.114 t. kr. er der registreret aktiver for i alt 68.908.445 t. kr. der fordeler sig på obligationer 23.605.693 t. kr., grunde og bygninger 324.990 t. kr., investeringsbeviser 43.372.216 t. kr., unoterede kapitalandele 1.615.546 t. kr.

NOTER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Afdelingen LPUA				
Pensionshensættelser primo	4.362.098	4.615.619	4.362.098	4.615.619
Akkumuleret værdiregulering primo	-835.216	-936.108	-835.216	-936.108
Retrospektive hensættelser primo	3.526.882	3.679.511	3.526.882	3.679.511
Overflytning ved omtegning (med omtegningsbonus)	0	0	0	0
Medlemsbidrag	96	0	96	0
Rentetilskrivning	124.943	130.163	124.943	130.163
Pensionsydelse	-277.601	-275.009	-277.601	-275.009
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	1.609	1.589	1.609	1.589
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-2.268	-7.860	-2.268	-7.860
Administrationshensættelse	-1.532	-1.511	-1.532	-1.511
Retrospektive hensættelser ultimo	3.372.130	3.526.882	3.372.130	3.526.882
Akkumuleret værdiregulering ultimo:				
Styrkelse til markedsværdigrundlag	1.236.491	848.654	1.236.491	848.654
	4.608.620	4.375.536	4.608.620	4.375.536
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	-13.438	0	-13.438
Pensionshensættelser ultimo	4.608.620	4.362.098	4.608.620	4.362.098
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	4.521.410	4.282.520	4.521.410	4.282.520
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	87.210	93.016	87.210	93.016
	4.608.620	4.375.536	4.608.620	4.375.536
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	-13.438	0	-13.438
Pensionshensættelser, LPUA, specificeret efter rentegruppe:				
Rentegruppe 4,0 D				
Garanterede ydelser	4.120.455	4.282.119	4.120.455	4.282.119
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	93.005	0	93.005
	4.120.455	4.375.124	4.120.455	4.375.124
Rentegruppe 4,0 C				
Garanterede ydelser	400.956	401	400.956	401
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	87.210	11	87.210	11
	488.166	412	488.166	412
Rentegrupper i alt, LPUA				
Garanterede ydelser	4.521.410	4.282.520	4.521.410	4.282.520
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	87.210	93.016	87.210	93.016
	4.608.620	4.375.536	4.608.620	4.375.536

NOTER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Afdelingen LP				
Pensionshensættelser primo	51.957.807	48.976.278	51.957.807	48.976.278
Akkumuleret værdiregulering primo	-804.399	-739.152	-804.399	-739.152
Retrospektive hensættelser primo	51.153.408	48.237.127	51.153.408	48.237.127
Overflytning ved omtegning (med omtegningsbonus)	0	0	0	0
Medlemsbidrag	2.086.889	1.983.795	2.086.889	1.983.795
Rentetilskrivning	2.033.786	2.310.353	2.033.786	2.310.353
Pensionsydelse	-1.455.396	-1.331.567	-1.455.396	-1.331.567
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-3.164	-31.078	-3.164	-31.078
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	49.566	-39.668	49.566	-39.668
Administrationshensættelse	26.782	24.446	26.782	24.446
Retrospektive hensættelser ultimo	53.891.872	51.153.408	53.891.872	51.153.408
Akkumuleret værdiregulering ultimo:				
Styrkelse til markedsværdigrundlag	1.452.599	804.399	1.452.599	804.399
	55.344.471	51.957.807	55.344.471	51.957.807
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Pensionshensættelser ultimo	55.344.471	51.957.807	55.344.471	51.957.807
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	24.215.276	23.647.499	24.215.276	23.647.499
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	15.763.217	13.376.402	15.763.217	13.376.402
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	15.365.978	14.933.906	15.365.978	14.933.906
	55.344.471	51.957.807	55.344.471	51.957.807
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0

NOTER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Pensionshensættelser, LP, specificeret efter rentegruppe:				
Rentegruppe 3,5 D				
Garanterede ydelser	1.705.447	1.564.910	1.705.447	1.564.910
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	549	885	549	885
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	21.129	23.744	21.129	23.744
	<u>1.727.126</u>	<u>1.589.539</u>	<u>1.727.126</u>	<u>1.589.539</u>
Rentegruppe 3,5 C				
Garanterede ydelser	2.465.351	1.942.025	2.465.351	1.942.025
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	92.997	106.781	92.997	106.781
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	182.097	179.988	182.097	179.988
	<u>2.740.445</u>	<u>2.228.794</u>	<u>2.740.445</u>	<u>2.228.794</u>
Rentegruppe 3,5 B				
Garanterede ydelser	102.179	72.591	102.179	72.591
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	6.461	5.878	6.461	5.878
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	17.679	14.971	17.679	14.971
	<u>126.319</u>	<u>93.440</u>	<u>126.319</u>	<u>93.440</u>
Rentegruppe 3,5 A				
Garanterede ydelser	4.752	4.505	4.752	4.505
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	1.007	932	1.007	932
	<u>5.759</u>	<u>5.437</u>	<u>5.759</u>	<u>5.437</u>
Rentegruppe 3,0 C				
Garanterede ydelser	173.237	159.462	173.237	159.462
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	13.989	24.836	13.989	24.836
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	16.779	24.091	16.779	24.091
	<u>204.004</u>	<u>208.389</u>	<u>204.004</u>	<u>208.389</u>
Rentegruppe 3,0 B				
Garanterede ydelser	143.825	72.022	143.825	72.022
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	30.629	21.331	30.629	21.331
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	32.571	22.730	32.571	22.730
	<u>207.024</u>	<u>116.083</u>	<u>207.024</u>	<u>116.083</u>
Rentegruppe 3,0 A				
Garanterede ydelser	6.417	3.372	6.417	3.372
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	370	1.198	370	1.198
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	1.807	1.543	1.807	1.543
	<u>8.593</u>	<u>6.113</u>	<u>8.593</u>	<u>6.113</u>
Rentegruppe 0,0				
Garanterede ydelser	19.614.067	19.828.612	19.614.067	19.828.612
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	15.618.222	13.215.492	15.618.222	13.215.492
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	15.092.910	14.665.907	15.092.910	14.665.907
	<u>50.325.200</u>	<u>47.710.011</u>	<u>50.325.200</u>	<u>47.710.011</u>
Rentegrupper i alt, LP				
Garanterede ydelser	24.215.276	23.647.499	24.215.276	23.647.499
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	15.763.217	13.376.401	15.763.217	13.376.401
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	15.365.978	14.933.906	15.365.978	14.933.906
	<u>55.344.471</u>	<u>51.957.806</u>	<u>55.344.471</u>	<u>51.957.806</u>

NOTER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Afdelingen LR				
Pensionshensættelser primo	40.020	46.815	40.020	46.815
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.039	-1.514	-1.039	-1.514
Retrospektive hensættelser primo	38.981	45.301	38.981	45.301
Medlemsbidrag	0	0	0	0
Rentetilskrivning	354	418	354	418
Pensionsydelse	-6.878	-6.885	-6.878	-6.885
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-9	-9	-9	-9
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	246	157	246	157
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	32.694	38.981	32.694	38.981
Akkumuleret værdiregulering ultimo:				
Styrkelse til markedsværdigrundlag	1.698	1.039	1.698	1.039
	34.392	40.020	34.392	40.020
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner			0	0
Pensionshensættelser ultimo	34.392	40.020	34.392	40.020
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	34.392	40.012	34.392	40.012
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	8	0	8
	34.392	40.020	34.392	40.020
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket bonuspotentiale på hvilende pensioner	0	0	0	0
Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe: Grundlagsrenten er 1 pct. for hele bestanden i LR.				

NOTER

REGNSKAB 1.000 KR.	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2014	2013	2014	2013
Afdelingen LE				
Pensionshensættelser primo	20.017	21.576	20.017	21.576
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.178	-3.536	-3.178	-3.536
Retrospektive hensættelser primo	16.839	18.039	16.839	18.039
Medlemsbidrag	0	0	0	0
Rentetilskrivning	486	519	486	519
Pensionsydelse	-2.372	-2.392	-2.372	-2.392
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	0	0	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	841	707	841	707
Administrationshensættelse	-31	-35	-31	-35
Retrospektive hensættelser ultimo	15.762	16.839	15.762	16.839
Akkumuleret værdiregulering ultimo:				
Styrkelse til markedsværdigrundlag	4.063	3.229	4.063	3.229
	19.825	20.068	19.825	20.068
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-1	-51	-1	-51
Pensionshensættelser ultimo	19.824	20.017	19.824	20.017
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	19.824	20.017	19.824	20.017
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	0	0	0	0
Bonuspotentiale på hvilende pensioner	1	51	1	51
	19.825	20.068	19.825	20.068
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket bonuspotentiale på hvilende pensioner	-1	-51	-1	-51
Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe: Grundlagsrenten er 3 pct. for hele bestanden i LE.				

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(27) Kollektivt bonuspotentiale					
Saldo primo		4.877.378	4.134.544	4.877.378	4.134.544
Årets ændring		1.754.184	742.833	1.754.184	742.833
		<u>6.631.563</u>	<u>4.877.378</u>	<u>6.631.563</u>	<u>4.877.378</u>
Kollektivt bonuspotentiale ultimo fordeles således:					
Rentegruppe 4,0 D		5.749	0	5.749	0
Rentegruppe 4,0 C		0	5	0	5
Afdelingen LPUA i alt		<u>5.749</u>	<u>5</u>	<u>5.749</u>	<u>5</u>
Rentegruppe 3,5 D		27.617	23.185	27.617	23.185
Rentegruppe 3,5 C		135.746	102.721	135.746	102.721
Rentegruppe 3,5 B		14.720	9.779	14.720	9.779
Rentegruppe 3,5 A		1.205	958	1.205	958
Rentegruppe 3,0 C		27.118	34.791	27.118	34.791
Rentegruppe 3,0 B		28.115	18.293	28.115	18.293
Rentegruppe 3,0 A		1.643	1.875	1.643	1.875
Rentegruppe 0,0		5.977.020	4.260.310	5.977.020	4.260.310
Afdelingen LP i alt		<u>6.213.184</u>	<u>4.451.912</u>	<u>6.213.184</u>	<u>4.451.912</u>
Afdelingen LR i alt		4.053	2.075	4.053	2.075
Afdelingen LE i alt		0	0	0	0
Rentegrupper i alt		<u>6.222.986</u>	<u>4.453.992</u>	<u>6.218.932</u>	<u>4.451.916</u>
Risikogrupper i alt		<u>376.861</u>	<u>365.101</u>	<u>376.861</u>	<u>365.101</u>
Omkostningsgrupper i alt		<u>31.716</u>	<u>58.284</u>	<u>31.716</u>	<u>58.284</u>
Kollektiv bonuspotentiale i alt		<u>6.631.563</u>	<u>4.877.378</u>	<u>6.631.563</u>	<u>4.877.378</u>
Bonusgrad pr. rentegruppe:					
Rentegruppe 4,0 D		0,2	0,0	0,2	0,0
Rentegruppe 4,0 C		0,0	1,4	0,0	1,4
Rentegruppe 3,5 D		2,2	1,8	2,2	1,8
Rentegruppe 3,5 C		7,1	5,7	7,1	5,7
Rentegruppe 3,5 B		14,4	11,8	14,4	11,8
Rentegruppe 3,5 A		21,6	18,0	21,6	18,0
Rentegruppe 3,0 C		18,0	19,0	18,0	19,0
Rentegruppe 3,0 B		17,6	17,4	17,6	17,4
Rentegruppe 3,0 A		20,2	31,7	20,2	31,7
Rentegruppe 0,0		11,9	8,9	11,9	8,9
Afdelingen LR		12,4	5,3	12,4	5,3
Afdelingen LE		0,0	0,0	0,0	0,0

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(28)	Særlige bonushensættelser				
	Saldo primo	1.559	1.812	1.559	1.812
	Årets ændring	<u>-252</u>	<u>-253</u>	<u>-252</u>	<u>-253</u>
		<u>1.308</u>	<u>1.559</u>	<u>1.308</u>	<u>1.559</u>
(29)	Indlån fra bankkunder				
	På anfordring			3.774.621	3.758.701
	Til og med 3 måneder			49.821	50.979
	Over 3 måneder og til og med 1 år			204.753	126.445
	Over 1 år og til og med 5 år			567.817	595.095
	Over 5 år			<u>996.168</u>	<u>987.541</u>
				5.593.180	5.518.761
	Heraf indlån vedr. puljeordninger			<u>1.297.628</u>	<u>1.376.590</u>
				<u>4.295.551</u>	<u>4.142.171</u>
(30)	Gæld til kreditinstitutter				
	Gæld til kreditinstitutter (anfordring)			<u>0</u>	<u>30</u>
				<u>0</u>	<u>30</u>

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(31) Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.					
I pensionskassens ejendomme er tinglyst ejerpartebreve ult. regnskabsåret for i alt		0	50.000	0	50.000
Heraf indgår i registrerede aktiver		0	50.000	0	50.000
Der er afgivet investeringstilsagn over for investeringsfonde med		1.924.283	1.983.811	1.924.283	1.983.811
Der er afgivet investeringstilsagn over for investeringer i infrastruktur med		1.626.368	0	1.626.368	0
Der er afgivet investeringstilsagn over for byggeprojekter med		1.053.734	956.323	1.053.734	956.323

Byggeprojekterne omfatter udvidelse af Frederiksberg Centret i samarbejde med Danica Ejendomsselskab ApS, opførelse af nyt Nordea domicil i Ørestaden i samarbejde med Nordea Liv & Pension og PensionDanmark, samt, dansk OPP-projekt som skal opføre en stor kontorbygning på Kalvebod Brygge.

For perioden 1. juli 2012 - 1. juli 2022 er der indgået lejeaftale med PKA Ejendomme II/S, vedrørende Flintholm Company House beliggende Dirch Passers Allé, 2000 Frederiksberg.

Lejeforpligtelse udgør	9.051	9.989	33.524	36.998
------------------------	-------	-------	--------	--------

Til sikkerhed for de pensionsmæssige forpligtelser 66.707.114 t. kr., er der registreret følgende aktiver:

Obligationer	23.605.693	25.300.931
Grunde og bygninger	324.990	342.393
Investeringsbeviser	43.372.216	35.916.062
Unoterede kapitalandele	1.605.547	2.725.242
I alt	<u>68.908.446</u>	<u>64.284.627</u>

Ved opgørelsen af sikkerhed for pensionsmæssige forpligtelser indgår de underliggende aktiver i investeringsbeviser, hvor Lægernes Pensionskasse har bestemmende indflydelse.

Lægernes Pensionsbank A/S har stillet finansgarantier og øvrige garantier med	367.104	286.563
---	---------	---------

Lægernes Pensionsbank A/S er forpligtet til at betale en udtrædelsesgodtgørelse til Bankernes EDB Central, BEC, ved et eventuelt samarbejdsophør. Beløbet er ultimo 2014 39,7 mio. kr.

Lægernes Pensionskasse har etableret en indlånsramme for Lægernes Pensionsbank A/S. Lægernes Pensionskasse kan ikke opsige indlånsrammen. Som udgangspunkt giver denne indlånsramme Lægernes Pensionsbank A/S en ret, men ikke pligt til at kalde indlån op til 600 mio. kr. fra Lægernes Pensionskasse. Ved udgangen af 2014 har Lægernes Pensionsbank A/S trukket 300 mio. kr. på indlånsrammen.

I lighed med de øvrige danske pengeinstitutter hæfter Lægernes Pensionsbank A/S for tab hos Garantifonden for Indskydere og Investorer, Afviklings- og Restruktureringsafdelingen. Bankens seneste opgjorte andel af sektorens indeståelse udgør 0,45 pct.

Der henvises til note 10 vedrørende direktionens opsigelsesvarsel.

Lægernes Pensionskasse hæfter solidarisk for betaling af moms indenfor fællesregistreringen med Lægernes Pensionsbank A/S.

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(32) Kapitalkrav og basiskapital					
Pensionskassen skal mindst have reserver af en vis størrelse, kapitalkravet, som ved regnskabsårets udgang udgjorde		<u>1.919.724</u>	<u>2.362.162</u>		
Pensionskassens basiskapital ved regnskabsårets udgang:					
Egenkapital i alt		8.338.697	8.139.741		
Særlige bonusansættelser		1.308	1.559		
Værdi af immaterielle aktiver		-11.109	-9.902		
Kapitalkrav vedr. Lægernes Pensionsbank A/S		<u>-226.200</u>	<u>-242.342</u>		
		<u>8.102.695</u>	<u>7.889.056</u>		
(33) Fordeling af resultat					
Fordelt realiseret resultat udgør:					
Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast		89.728	214.296		
Egenkapitalens opnåede risikotillæg		219.695	216.707		
Medlemmers andel, som efter pensionsafkastskat er overført til skyggekonti		454.918	286.293		
Dækning af pensionsafkastskat		625.672	434.613		
Regulering af kollektivt bonuspotentiale eller særlige bonusansættelser		1.753.934	742.582		
Anvendt/tilført bonuspotentiale på hvilende pensioner		13.488	-13.456		
Bonustilskrivning		1.907.266	2.244.121		
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.		<u>-66.766</u>	<u>-5.113</u>		
Realiseret resultat i alt		<u>4.997.934</u>	<u>4.120.042</u>		
Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:					
Andel af årets investeringsafkast		89.728	214.296		
Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat		-328.334	-103.608		
Egenkapitalens risikotillæg		219.695	216.707		
Medlemmers andel af realiseret resultat overført til skyggekonto		454.918	286.293		
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.		<u>-66.766</u>	<u>-5.113</u>		
		<u>369.240</u>	<u>608.576</u>		

NOTER

	REGNSKAB	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	1.000 KR.	2014	2013	2014	2013
(34) Skyggekonto					
Tilskrevet beløb til fremtidig ekstra forrentning af egenkapital (skyggekonto) udgør maksimalt:					
Saldo primo iflg. årsregnskab		1.344.609	1.353.103		
Nedskrivning ved rentebåndsskift		0	-2.543		
Forrentning af skyggekonto		16.918	91.407		
Medlemmernes andel af årets resultat		-454.918	-286.293		
Egenkapitalens risikotillæg ikke opnået		132.080	115.877		
Regulering vedrørende PAL		314.444	73.059		
		<u>1.353.133</u>	<u>1.344.609</u>		
Tilskrevet beløb (skyggekonto) ultimo fordeles således:					
Rentegruppe 4,0 D		732.146	766.175		
Rentegruppe 4,0 C		11	76		
Afdelingen LPUA i alt		<u>732.157</u>	<u>766.251</u>		
Rentegruppe 3,5 D		380.181	375.459		
Rentegruppe 3,5 C		202.546	191.688		
Rentegruppe 3,5 B		7.100	5.985		
Rentegruppe 3,5 A		81	79		
Rentegruppe 3,0 C		132	0		
Rentegruppe 3,0 B		124	0		
Rentegruppe 3,0 A		6	0		
Rentegruppe 0,0		24.791	0		
Afdelingen LP i alt		<u>614.961</u>	<u>573.211</u>		
Afdelingen LR		0	0		
Afdelingen LE		2.070	2.394		
		<u>1.349.188</u>	<u>1.341.856</u>		
Risikogrupper i alt		<u>3.636</u>	<u>2.496</u>		
Omkostningsgrupper i alt		<u>308</u>	<u>256</u>		
Skyggekonto i alt		<u>1.353.133</u>	<u>1.344.609</u>		

Skyggekontoen forventes fuldt ud at kunne tilføres egenkapitalen.

NOTER

(35) Bestyrelsens ledelseshverv

Bestyrelsesformand Linda Nielsen

Bestyrelsesformand for:

Danmarks Evalueringsinstitut (EVA's)
Lægernes Pensionsbank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Klasselotteriet A/S
Investeringsforeningen Sparinvest
CSR Fonden

Peter Melchior

Bestyrelsesformand for:

Pensionsinfo

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Pensionsbank A/S
Hotel Koldingfjord A/S
Fonden Dansk Sygeplejehistorisk Museum
Center for Erhvervsret, Københavns Universitet (rådgivende udvalg)

Jesper Rangvid

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Pensionsbank A/S
Skagen Fondene

Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

NOTER

(36) Direktion

Adm. direktør, lic.polit. Niels Lihn Jørgensen (ansat siden 1. januar 1990)

(37) Direktionens ledelseshverv, godkendt af pensionskassens bestyrelse

Direktør for følgende datterselskaber i Lægernes Pensionskasse:

LPK Ejendomme komplementar ApS

Bestyrelsesformand for følgende datterselskaber i Lægernes Pensionskasse:

Kongegården Holding P/S

Christiansgården Holding P/S

Kongegården P/S

Christiansgården P/S

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Lægernes Pensionsinvestering

Medlem af bestyrelsen for:

Komplementarselskabet af 1/7 2003 A/S

Ejendomspartnerselskabet 1/7 2003

Ejendomsselskabet Nordtyskland KAS

Frederiksberg Centret I/S

NOTER

(38) Afkast af aktiver

Specifikation af aktiver og deres afkast til regnskabsmæssig værdi i 2014, mio. kr. ¹⁾

	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkast-skat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger i alt	3.823	3.755	-286	14,4
Grunde og bygninger, direkte ejet	188	0	-212	18,1
Ejendomsaktieselskaber	3.635	3.755	-74	14,0
Andre dattervirksomheder	1.158	1.015	-160	7,7
Øvrige kapitalandele i alt	28.462	34.488	1.312	18,1
Børsnoterede danske kapitalandele				
Unoterede danske kapitalandele	0	0	0	
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	24.877	30.399	811	18,7
Unoterede udenlandske kapitalandele	3.585	4.090	501	13,9
Obligationer i alt	35.164	36.007	-521	4,5
Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer ²⁾	22.921	22.354	-1.463	4,5
Indeksobligationer	1.094	679	-500	9,7
Kreditobligationer, investment grade (IG)	3.953	1.919	-2.196	7,4
Kreditobligationer non investment grade samt emerging market-obligationer	7.197	11.055	3.638	4,8
Andre obligationer	0	0	0	n.a.
Pantesikrede udlån	4	3	-	
Øvrige finansielle investeringsaktiver	551	326	-	n.a.
Investeringsaktiver i alt	69.162	75.593	345	
Øvrige aktiver	880	424		n.a.
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser ³⁾				
	148	627		n.a.
Aktiver, i alt	70.191	76.644		n.a.
Gæld	-301	-977		n.a.
Nettoaktiver, i alt	69.889	75.667		9,2

Afkast er beregnet som tidsvægtede afkast. Afkastene i denne tabel kan derfor afvige fra nøgletal, der er beregnet som pengevægtede afkast.

¹⁾ Pensionskassens investeringspolitik tilrettelægges ud fra en målsætning om at opnå det størst mulige formueafkast under hensynstagen til den risiko, der løbes ved forskellige typer af investeringer. For yderligere gennemgang af pensionskassens investeringspolitik henvises til bilag 3. Socialt ansvarlige investeringer (Gældende for 2014). Den for 2015 gældende version henvises til lpk.dk.

²⁾ Pensionskassen foretager investeringer i statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer gennem afdelinger i investeringsforeninger, der både kan foretage investeringer i statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer. En opdeling af afkastet på statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer er ikke mulig, og det anførte afkast omfatter derfor begge aktivtyper under ét.

³⁾ Værdien af valutaterminforretninger, aktiefutures og aktieoptioner til sikring af investeringsaktiver indgår under "Øvrige finansielle investeringsaktiver".

NOTER

(39) Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner. Ultimo 2014, pct.

Aktiebeholdning fordelt 2014 på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa ¹	Nord-amerika ²	Syd-amerika ³	Japan	Øvrige Fjern-østen ⁴	Øvrige lande ⁵	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0	0,5	3,5	0,1	0,1	0,4	0,5	0,0	5,1
Finans	0,1	2,8	9,4	0,5	1,4	3,8	1,8	0,0	19,7
Forbrugsgoder	0,0	2,8	5,6	0,1	2,0	1,0	0,5	0,0	12,0
Forsyning	0,0	0,5	1,8	0,1	0,2	0,5	0,2	0,0	3,4
Industri	0,1	1,5	1,4	0,1	0,3	0,6	1,2	0,0	5,2
IT	0,3	3,4	5,0	0,1	1,8	0,9	0,4	0,0	11,8
Konsumentvarer	0,0	1,1	9,3	0,1	1,3	2,3	0,2	0,0	14,3
Materialer	0,0	3,2	4,4	0,2	0,9	0,6	0,4	0,0	9,7
Sundhedspleje	0,0	0,8	2,0	0,2	0,5	0,4	0,5	0,0	4,4
Telekommunikation	0,2	2,5	7,1	0,0	0,5	0,1	0,5	0,0	10,9
Ikke fordelt	0,0	0,3	1,3	0,0	0,6	0,8	0,4	0,0	3,4
I alt	0,6	19,5	50,7	1,6	9,6	11,3	6,6	0,0	100,0

1) Øvrige EU-lande samt Island, Norge og Schweiz

2) Canada, USA og Mexico

3) Argentina, Brasilien, Chile, Colombia, Peru, Paraguay, Uruguay, Ecuador, Bolivia, og Venezuela

4) Hong Kong, Kina, Singapore, Indonesien, Phillipinerne, Korea, Malaysia, Taiwan og Thailand

5) Øvrige lande

(40) Følsomhedsoplysninger

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for fastlæggelse af rammer og principper for risikostyring. Dette ansvar delegeres ud til pensionskassens direktion i form af en række instrukser.

Direktionen delegerer dele af sine beføjelser videre til afdelingsledere og medarbejdere. Afdelingslederne sikrer implementering af direktionens instrukser i den daglige drift, herunder en løbende udarbejdelse og vedligeholdelse af forretningsgange.

Compliancefunktionen, risikofunktionen og regnskabsafdelingen har en central rolle i den overordnede styring og overvågning af risici i pensionskassen.

Bestyrelsen modtager kvartalsvis rapportering, fra uafhængige funktioner, om pensionskassens risici.

Risici og følsomhedsoplysninger

Pensionskassen påtager sig løbende en række risici, hvoraf de væsentligste er forsikringsrisici og investeringsrisici. På kort sigt gælder det især risikoen for kraftige fald i markedsværdien af aktiverne, mens de mest betydende langsigtede risikofaktorer fortsat er faldende dødelighed samt vedvarende lave investeringsafkast.

Markedsrisici

Risici i forbindelse med investeringen af pensionskassens formue.

Det drejer sig om renterisiko, aktiekursrisiko, ejendomsrisiko, kreditrisiko og valutakursrisiko, som samlet kaldes for markedsrisici. Markedsrisici bestemmes af følgende faktorer:

- Finansielle risici afledt af den aktuelle sammensætning af investeringsaktiverne
- Risici afledt af den aktuelle forskel mellem renterisikoen på de pensionsmæssige hensættelser og afdækningsaktiverne.

Finansielle risici bestemmes som "Value-at-Risk" (VaR) af den aktuelle sammensætning af investeringsaktiverne. Renterisici fra de pensionsmæssige hensættelser og renteafdækning opgøres til et

beløb svarende til tabet ved maksimal renteudsving ved et konfidensniveau på 99,5 pct. Det forventede maksimale renteudsving fastsættes afhængigt af renteniveauet i det 20-årige punkt på Finanstilsynets diskonteringskurve.

Risici ved ikke-markedskonform værdiansættelse

Finanstilsynets diskonteringskurve, der benyttes til opgørelse af værdien af pensionshensættelserne, består ikke af markedsrenter og afspejler dermed ikke pensionskassens langsigtede forpligtelser. Risici ved ikke-markedskonform værdiansættelse opgøres som forskellen på værdien af pensionshensættelserne opgjort ved markedsrenter og Finanstilsynets diskonteringskurve.

Derudover er der også risici forbundet med tilrettelæggelsen af formueforvaltningen, herunder:

Forvaltningsrisici

Forvaltningsrisikoen beregnes på alle børsnoterede forvaltningsmandater, hvor der foretages aktiv forvaltning, og indgår i den aktuelle formuesammensætning. Den samlede forvaltningsrisiko opgøres som summen af de enkelte forvaltningsmandaters forvaltningsrisiko.

Kredit- og modpartsrisici

Kredit- og modpartsrisici omfatter risici for, at pensionskassens finansielle modparter ikke kan svare deres betalingsforpligtelser over for pensionskassen.

Forsikringsrisici

Forsikringsrisici omfatter udviklingen i dødelighed og invaliditet, hvor selv små forskydninger i de forudsætninger, der ligger til grund for forpligtelserne over for medlemmerne, kan have stor økonomisk betydning.

Der henvises til ledelsesberetningen for yderligere gennemgang af øvrige risici og risikostyring i afsnittet "Risici og kapitalberedskab".

Følsomheden på de finansielle og forsikringsmæssige risici udgør følgende:

Følsomhedsoplysninger i mio. kr. ultimo 2014.

	Basiskapital ¹⁾	Kollektivt ²⁾ bonus- potentiale	Bonus- ³⁾ potentiale hvilende pensioner	Anvendt ⁴⁾ bonus- potentiale hvilende pensioner
Hændelse				
Rentestigning på 0,7 pct.point.	315	-2.000	3.243	-12
Rentefald på 0,7 pct.point.	-94	2.033	-3.750	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-108	-3.830	0	-28
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-133	-179	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99)	-51	-794	0	-1
Tab på modparter på 8 pct.	-183	-639	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	205	9	825	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-126	-110	-904	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-9	-3	-59	0

¹⁾ I kolonnen anføres "Minimum påvirkning af basiskapitalen", som er den samlede effekt, som den pågældende hændelse vil have på basiskapitalen efter beregning af hændelsens samlede virkning på værdien af aktiver og forpligtelser. Reduktion i basiskapitalen anføres med minustegn.

²⁾ I kolonnen anføres "Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale", som er den hertil svarende samlede påvirkning af hændelsen på kollektivt bonuspotentiale. En reduktion i kollektivt bonuspotentiale anføres med minustegn. Hvis hændelsen indebærer, at kollektivt bonuspotentiale fuldt opbruges, anføres en evt. yderligere effekt i de respektive kolonner som en forøgelse af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner eller som en reduktion i basiskapitalen efter omstændighederne. Forøgelse af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner anføres med minustegn.

³⁾ I kolonnen anføres "Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner", som er den til hændelsen svarende ændring i bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner. En reduktion i bonuspotentiale på hvilende pensioner anføres med minustegn. Hvis hændelsen indebærer, at bonuspotentiale på hvilende pensioner fuldt opbruges, skal en eventuel yderligere effekt anføres i de respektive kolonner som en reduktion i kollektivt bonuspotentiale eller basiskapitalen efter omstændighederne.

⁴⁾ I kolonnen anføres "Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner", som er den til hændelsen svarende ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner, jf. 2). En forøgelse af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner anføres med minustegn.

(41) Nærtstående parter

Pensionskassen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber.

Vederlaget for denne administration er fastsat på markedsbaserede vilkår, eller hvis et entydigt marked ikke findes, på omkostningsdækkende basis. Mellem pensionskassen og Lægernes Pensionsbank A/S er der aftaler om fælles administration og omkostningsrefusioner. Disse afregninger finder sted på omkostningsdækkende basis og fremgår af note 10 i regnskabet.

Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på markedsbaserede vilkår.

Som nærtstående parter anses pensionskassens og bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af nedenstående.

Nærtstående parter i t. kr.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bestyrelse:		
Udlån og kredittilsagn	300	200
Garantistillelser	0	2.300

Udlånene forrentes med 8,05 pct. Der opkræves ikke garantiprovision på denne type garantier.

Bestyrelsesmedlemmers pensionsordninger administreres på samme vilkår som øvrige medlemmers ordninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 10.

Pensionskassen har efterstillet kapitalindsud på i alt 250 mio. kr. i datterselskabet Lægernes Pensionsbank A/S. Kapitalindsuddet består af et lån på 250 mio. kr. som forrentes med den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 10 pct.point.

Pensionskassen har givet et uigenkaldeligt kredittilsagn til Lægernes Pensionsbank A/S på 600 mio. kr., som er uopsigeligt for pensionskassen. Banken har ultimo 2014 udnyttet 300 mio. kr. af kredittilsagnet. Træk på kredittilsagnet forrentes med den tiårige toneangivende statsobligation med et tillæg på 5 pct.point. Banken betaler 1,5 pct. i årlig provision af kredittilsagnets maksimum på 600 mio. kr.

Herudover er der ikke foretaget væsentlige koncerninterne transaktioner.

BILAG 1. UDDRAG AF ÅRSREGNSKAB FOR LÆGERNES PENSIONS BANK

Resultatopgørelse, Lægernes Pensionsbank, t. kr.

	2013	2014
Renteindtægter	152.627	142.500
Renteudgifter	-80.196	-77.176
Netto renteindtægter	72.431	65.324
Udbytte af aktier mv.	1.297	1.270
Gebyrer og provisionsindtægter	68.552	88.042
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-7.172	-7.033
Netto rente- og gebyrindtægter	135.108	147.603
Kursreguleringer	927	-3.293
Andre driftsindtægter	257	356
Udgifter til personale og administration mv.	-108.473	-115.448
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-685	-357
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-15.538	-4.058
Resultat før skat	11.596	24.803
Skat	-2.907	-4.908
Årets resultat	8.689	19.895

Balance, Lægernes Pensionsbank, t. kr.

	2013	2014
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	170.367	219.950
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.314	83.038
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.927.775	3.770.286
Obligationer til dagsværdi	1.147.266	1.032.276
Aktier mv.	28.453	27.995
Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.376.590	1.297.628
Immaterielle aktiver	346	33
Materielle aktiver	77	32
Aktuelle skatteaktiver	0	668
Udskudte skatteaktiver	0	45
Andre aktiver	61.868	66.823
Periodeafgrænsningsposter	1.808	2.411
Aktiver i alt	6.764.864	6.501.185
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	0
Indlån og anden gæld	4.742.172	4.595.552
Indlån i puljeordninger	1.376.590	1.297.628
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	342	342
Aktuelle skatteforpligtelser	1.888	0
Andre passiver	84.586	79.093
Gæld i alt	6.205.608	5.972.615
Hensættelser til udskudt skat	19	0
Hensættelser til tab på garantier	1.032	962
Andre hensatte forpligtelser	492	0
Hensatte forpligtelser i alt	1.543	962
Efterstillede kapitalindskud	300.000	250.000
Aktiekapital	154.100	154.100
Overkurs ved emission	103.613	123.508
Overført overskud eller underskud	0	0
Egenkapital i alt	257.713	277.608
- heraf foreslået udbytte	0	0
Passiver i alt	6.764.864	6.501.185
Finansgarantier	259.022	308.777
Øvrige garantier	5.000	35.110
Øvrige forpligtelser	22.541	23.217
Garantier i alt	286.563	367.104
Ikke-balanceførte poster i alt	286.563	367.104

BILAG 2. DIREKTION OG MEDARBEJDERE

DIREKTION

Adm. direktør, lic.polit. Niels Lihn Jørgensen (ansat siden 1. januar 1990)
Vicedirektør, cand.polit. Ralf Magnussen (ansat siden 1. maj 2005)
Organisationschef, MBA, HD Lars Bo Huusmann (ansat siden 1. januar 2008)

MEDARBEJDERE PR. 1. MARTS 2015

Direktionssekretariat (DS) (pensionskasse og bank) (gns. anciennitet: 4 år og 5 mdr.)

Direktionsassistent, cand.polit. Karen Søgaard Hansen
Direktionssekretær Bosa Bogdanovic
Juridisk konsulent, cand.jur. Niels Lautrup- Nielsen
Studertermedhjælper, stud.cand.ling.merc Boris Mihajlovic
It-chef, MBA, HD Michael Laugesen
Victor Christensen (Atea-medarbejder)

Compliancefunktion

Compliance- og personaleansvarlig, cand.merc.jur. Isabella Persson
Konsulent, cand.jur. Kasper Højbjerg Kempf
Studertermedhjælper, stud.cand.merc.jur. Tobias Krabbe Bell

Kommunikationsfunktion

Kommunikationschef Sofie Randrup 3)

Aktuariat (A) (pensionskasse) (gns. anciennitet: 12 år og 9 mdr.)

Ansvarshavende aktuar, cand.act. Gyrithe Juel Grindsted (ansat som ansvarshavende aktuar siden 1. januar 1990)
Beregner, BA. act. Jeanette Jonsson
Analytiker, cand.scient.oecon. Richardt Lisbygd
Aktuar, cand.scient.oecon. Kenneth Petersen
Analytiker, cand.scient.oecon. Karsten Heinsvig

Regnskabsafdeling (RA) (pensionskasse og bank) (gns. anciennitet: 6 år og 10 mdr.)

Regnskabschef, HD (R) Jesper Bjerre Overgaard
Regnskabsansvarlig Gitte Trolle Raunstrup 1)
Regnskabsfuldmægtig Birgitte Petersen 1)
Regnskabsfuldmægtig Leif Bodilsen 1)
Controller, cand.merc.fir. Jens Andersen
Controller, cand.merc.aud. Søren Bo Hansen
Regnskabsassistent Susan Stahl Eriksen 1)
Regnskabsassistent, BA Sandra Søndergaard 1)

Finansafdeling (FA) (pensionskasse og bank) (gns. anciennitet: 4 år og 4 måneder)

Finansdirektør, cand.merc. Niels Elmo Jensen

Risikofunktion

Risikomanager, cand.merc.fir. Sophus Schlosser
Risikoanalytiker, cand.polit., Henrik Lorin Rasmussen

Risikoanalytiker, cand.oecon., Kristian Langgard Lind
Studentermødjhælper, stud.cand.scient.oecon. Nicolaj Gautier Schmit

Investeringsafdeling

Investeringschef, cand.oecon. Søren Nielsen
Obligationschef, cand.merc.mat. Morten Stenstrup
Aktiechef, HD (F) Jan Vedersø 3)
Chef for alternative investeringer, cand.polit. Jan Henrik Willard
Chef for forvalterudvælgelse, cand.polit., Nikolaj E. Waldhausen
Investeringsstrateg, cand.polit., Peter Possing Andersen
Investeringskonsulent Henrik Stær Taisbak 3)
Investeringskonsulent Carsten Larsen 3)
Investeringskonsulent Thomas Birkedal Jacobsen 3)
Investeringskonsulent, cand.merc, Steen Marcus

Pensionsafdeling (PA) (pensionskasse) (gns. anciennitet: 6 år og 7 mdr.)

Medlemsfunktion

Medlemschef, Mie Thorseth 2)
Konsulent Kirsten Werliin 2)
Konsulent, cand. jur., Kasper Højbjerg Kempf
Pensionsrådgiver Vibeke Hitzner 2)
Pensionsrådgiver Lotte Christensen 2)
Pensionsrådgiver Karin Bendixen 2), 3)
Pensionsrådgiver Pia Fick 2)
Pensionsrådgiver Pia Jensen
Administrativ assistent Lone W. Jensen

Medlemskonsulenter

Medlemskonsulent Thomas Krogh Hansen (koordinator)
Medlemskonsulent Kent Christensen 2)

Bankafdeling (BA) (gns. anciennitet: 5 år og 1 mdr.)

Kundechef Helle Stigaard Vestlev 3)
Bankfuldmægtig Jens Kirkeby Hansen 3)

Praksis

Gruppeleder Thomas Bach Andersen 3)
Bankfuldmægtig Ann-Dorthe Lisbygd 3)
Bankfuldmægtig Bente Hansen 3)
Bankfuldmægtig Mette Vaagensø 3)
Bankfuldmægtig Vibeke Hartvig 3)
Bankfuldmægtig Hanne Stenberg Eriksen 3)
Bankfuldmægtig Helle Roland 3)
Bankfuldmægtig Lone Borggreen 3)
Bankfuldmægtig Susanne Heitmann 3)

Gruppe Privat

Gruppeleder Mette Larsen 3)
Bankfuldmægtig Helle Buch 3)
Bankfuldmægtig Anette Rye Elkjær 3)
Bankfuldmægtig Britt Kold 3)
Bankfuldmægtig Birte Eenberg 3)

Bankfuldmægtig Lene Seitzberg 3)
Bankfuldmægtig Birte Jul 3)
Bankfuldmægtig Annelise Vadstrup 3)
Bankfuldmægtig Gitte Poulsen 3)
Bankfuldmægtig Helle Thøsing Skourup 3)
Bankfuldmægtig Maria Steenberg Hansen 3)

Gruppe Privat

Gruppenleder Helle Freising 3)
Bankfuldmægtig Ilse Nielsen 3)
Bankfuldmægtig Hans-Henrik Strømgaard 3)
Bankfuldmægtig Tina Bigler 3)
Bankfuldmægtig Karen-Margrethe Lawaetz 3)
Bankfuldmægtig Flemming Schnohr 3)
Bankfuldmægtig Jan Lerche Egholm 3)
Bankfuldmægtig Lene Møller Rasmussen 3)
Bankfuldmægtig Preben Pedersen 3)
Bankfuldmægtig Jørgen Pedersen 3)
Bankfuldmægtig Marianne Wind Christensen 3)
Bankfuldmægtig Jette Nielsen 3)
Bankfuldmægtig Nina Borup Toftager 3)
Bankfuldmægtig Jette Alsig Bargholz 3)
Bankfuldmægtig Helle Slot Jensen 3)
Bankfuldmægtig Birthe Skovmark Amstrup 3)

Bankservice

Gruppenleder Pia Walsøe Jensen 3)
Bankfuldmægtig Irene Dyfort Jønsson 3)
Bankfuldmægtig Lynn Søfeldt 3)
Bankfuldmægtig Heidi Wibroe Uhre 3)
Administrativ assistent Birgitte Bech Toftensberg
Administrativ assistent Tina Elkjær
Administrativ assistent Marianne Niss

Kreditkontor (KK) (gns. anciennitet: 3 år og 7 mdr.)

Kreditchef Ghita Nørsø Pedersen 3)

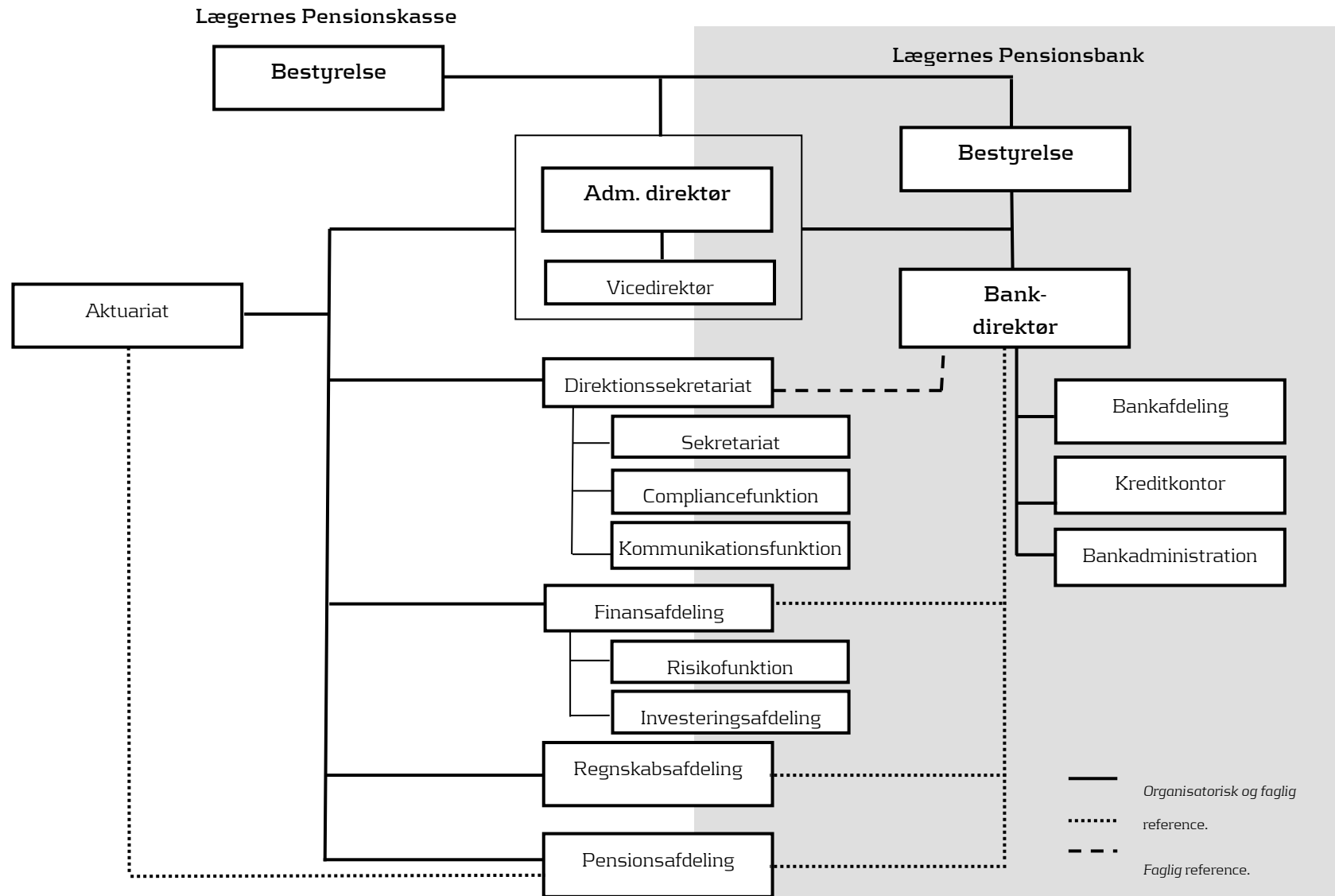
Bankens administrationsafdeling (BAA) (gns. anciennitet: 9 år og 6 mdr.)

Organisationschef, MBA, HD Lars Bo Huusmann
Bankfuldmægtig Lene Mordhorst Lemmeke 3)
Bankfuldmægtig Beritt Bock Rude 3)
Bankfuldmægtig Anne Fredebo 3)
Bankfuldmægtig Anne Kisser Skaftø 3)

Bankkonsulent

Bankkonsulent Karsten Nielsen 3)

-
1. Regnskabsuddannet
 2. Uddannet på Forsikringshøjskolen
 3. Bankuddannet



BILAG 3. SOCIALT ANSVARLIGE INVESTERINGER (GÆLDENDE FOR 2014)

Den for 2015 gældende version kan findes på lpk.dk.

LOVGRUNDLAGET

Pensionskassens investeringspolitik tilrettelægges ud fra en målsætning om at opnå det størst mulige formueafkast under hensyntagen til den risiko, der løbes ved forskellige typer af investeringer. Dette overordnede krav til pensionskassens formueforvaltning er fastlagt i lovgivningen.

I 1997 tydeliggjorde Finanstilsynet i et notat til branchen sin fortolkning af de gældende regler for pensionsselskabernes investeringer:

- Livsforsikringselskaber og pensionskasser kan inden for rammerne af Lov om Forsikringsvirksomhed vælge flere investeringsstrategier, herunder strategier, der rummer krav om etiske investeringer. Dette ændrer ikke på pligten til på langt sigt at opnå det størst mulige formueafkast. Det påhviler ledelsen at sikre sig - og i givet fald at kunne dokumentere - at stedfundne investeringer er sket på markedsvilkår, herunder at de forudsætninger, der er lagt til grund ved investeringsbeslutningen, er realistiske.
- Ansvar for valg af investeringsstrategi påhviler alene ledelsen, dvs. bestyrelsen og direktionen. Ledelsen kan rådføre sig med pensionskassens medlemmer.
- Nye investeringer, hvor ledelsen er vidende om, at selvvalgte omkostninger i henseende til udvælgelse og/eller efterkontrol vil medføre, at der ikke opnås det størst mulige afkast, vil være i strid med Lov om Forsikringsvirksomhed.
- Finanstilsynet vil ikke over for selskaberne på forhånd udtale sig om selskabernes enkeltinvesteringer eller investeringsstrategier. Tilsynet vil i konkrete situationer - fx ved undersøgelser - kunne foretage en vurdering af selskabernes samlede investeringer. Tilsynets indgrebsmuligheder afhænger af de konkrete omstændigheder.
- I regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser er der krav om, at ledelsesberetningen skal indeholde en redegørelse for samfundsansvar. Pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer anvendes i den årlige redegørelse om samfundsansvar.

VURDERINGSGRUNDLAG FOR AKTIER OG KREDITOBLIGATIONER

Denne del af pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer gælder for investeringerne i børsnoterede aktier og kreditobligationer.

På pensionskassens generalforsamling i 2000 blev bestyrelsens redegørelse om etiske investeringer enstemmigt taget til efterretning. Generalforsamlingen anerkendte bestyrelsens og direktionens ansvar for at skaffe læger en pension på mindst samme vilkår som andre i det danske samfund og godkendte efter forslag fra bestyrelsen, at pensionskassen undlader at investere direkte i rene tobaksindustrier. Generalforsamlingen var af den opfattelse, at læger som gruppe har de samme rettigheder til at opnå et pensionsafkast af deres opsparing som alle andre i det danske samfund.

På pensionskassens generalforsamling i 2009 var der tilslutning til bestyrelsens beslutning om at undlade at investere i selskaber, der producerer kemiske eller biologiske våben, antipersonelminer eller klyngebomber, som konsekvens af, at Danmark har tiltrådt konventionerne om forbud mod anvendelse af disse våbentyper. Senest underskrev Danmark konventionen om klyngebomber, som endelig trådte i kraft i 2010.

Ovenstående forhold betyder, at der ikke investeres i selskaber, der har tobaksproduktion som hovedaktivitet eller hovedindtægtskilde, samt selskaber, hvor det kan dokumenteres fra pålidelige kilder eller af selskaberne selv, at de producerer kemiske eller biologiske våben, antipersonelminer eller klyngebomber.

Som retningsgivende for hvilke etiske hensyn, der herudover skal søges fremmet, tages der udgangspunkt i Danmarks officielle politik over for konkrete lande og selskaber, dvs. i de krav, som danske myndigheder har vedtaget, og de krav, som anerkendte internationale organisationer har vedtaget, og som er tiltrådt af Danmark. FNs såkaldte Global Compact-principper er ledetråden for pensionskassens SRI-politik inden for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Pensionskassens målsætning er derfor, at der alene investeres i selskaber, der løbende bestræber sig på at overholde grundlæggende menneskerettigheder, herunder ILO's konventioner om:

- ikke at udnytte børnearbejde (jf. ILO's konventioner nr. 138 vedr. minimumsalder og 182 vedr. børnearbejde),
- ikke at anvende tvangsarbejde (jf. ILO's konventioner nr. 29 og 105 om tvangsarbejde),
- ikke at diskriminere mellem kønnene på arbejdspladsen (jf. ILO's konventioner nr. 100 vedr. ligeløn og 111 vedr. diskrimination) og
- at respektere foreningsfrihed (jf. ILO's konventioner nr. 87 om retten til foreningsfrihed og 98 om retten til at føre kollektive forhandlinger).

Porteføljeforvalterne skal straks rapportere til pensionskassen, hvis de bliver bekendt med, at en virksomhed, som pensionskassen har investeret i, bevidst eller gentagne gange overtræder disse konventioner.

Porteføljeforvalterne skal herudover rapportere til pensionskassen, hvis de bliver bekendt med, at en virksomhed, som pensionskassen har investeret i, ikke overholder national miljø- og antikorrupsionslovgivning eller er involveret i væsentlige retssager eller tvister, der fx indikerer, at virksomheden:

- unødigt belaster det eksterne miljø eller ikke bestræber sig på at begrænse sin negative påvirkning af det eksterne miljø eller
- udøver eller deltager i korruption, bestikkelse eller andre forretningsmetoder, der ikke er i overensstemmelse med FN konventionen mod korruption (UNCAC).

Porteføljeforvalterne skal i den kvartalsvise rapportering til pensionskassen bekræfte, at ovenstående er blevet påset.

Derudover skal porteføljeforvalterne investere midlerne i overensstemmelse med en negativliste, som angiver, hvilket selskaber de ikke må investere i.

Pensionskassen gennemgår løbende aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen på baggrund af analyser fra en uvildig rådgiver med henblik på at identificere evt. porteføljeselskaber, som mistænkes for ikke at efterleve pensionskassens vurderingsgrundlag.

Den samlede vurdering af en virksomhed sker på grundlag af de informationer, der fremkommer gennem den ovenfor beskrevne proces, samt eventuelle andre informationer, der fremkommer som led i den almindelige formueforvaltning. Der kan herudover foretages specielle undersøgelser med det formål at afdække etiske forhold som led i at øge/sikre pensionskassens formueafkast.

AKTIVT EJERSKAB

Pensionskassens investeringer i aktier og virksomhedsobligationer sker som hovedregel i børsnoterede virksomheder, og investeringsbeslutningerne tages alt overvejende af eksterne porteføljeformidlere. I forvalternes investeringsanalyser af de enkelte investeringer indgår både finansielle og etiske forhold. Det skyldes, at virksomheder, der ikke har en tidssvarende forretningsetik, fx hvad angår menneskerettigheder og miljø, ofte vil være dårligt rustede til på længere sigt at klare sig på markeder, som i stigende omfang præges af kritiske forbrugere og skærpede myndighedskrav. Pensionskassens forvaltere må derfor forventes at undgå at investere i selskaber med en kritisabel forretningsetik.

Der er imidlertid ikke sikkerhed for, at der kun investeres i selskaber med en tilfredsstillende etik. Pensionskassen vil derfor søge at fremme en udvikling, hvor de virksomheder, som pensionskassen er medejer af, drives på en etisk forsvarlig måde. Det kan ske gennem et aktivt ejerskab. En ejer af en virksomhed inddrager normalt andre hensyn end snæver profitmaksimering i virksomhedsdriften, herunder fx hensyn til etik, miljø, personale, lovgivning, image mv. Disse hensyn kan udmærket anskues som en del af profitmaksimeringen, men i praksis er der tale om supplerende/sideordnede hensyn i den daglige drift af en virksomhed - hensyn, som typisk ikke er eksplicit formulerede.

Pensionskassens investeringer er spredt på mange lande og selskaber for at begrænse pensionskassens risiko. Pensionskassen har derfor såvel direkte som indirekte (via sine investeringer i investeringsforeninger) investeret i over tusind selskaber. På grund af investeringernes spredning, og det forhold, at der primært investeres i store selskaber, har pensionskassen som hovedregel aldrig en ejerandel på mere end 1 pct. i de virksomheder, som indgår i pensionskassens portefølje.

Pensionskassens beskedne ejerandele medfører, at pensionskassens mulighed for at udøve aktivt ejerskab i den enkelte virksomhed er lille, men det er muligt at koordinere indflydelsen via porteføljeformidlere og andre investorer, som forfølger samme mål. Det kan ske ved at stille krav til virksomhederne om at overholde internationalt anerkendte konventioner. Kravene kan fx fremsættes på virksomhedens generalforsamling, på møder med virksomheden eller ved henvendelser til virksomhederne. Muligheden for at påvirke de virksomheder, der investeres i, er størst for aktieinvesteringerne pga. stemmeretten. For obligationsinvesteringerne består det aktive ejerskab af dialog med virksomhederne samt eventuelt salg af obligationen.

Et salg af en aktiepost eller virksomhedsobligation til en anden investor bidrager ikke umiddelbart til at fremme etiske hensyn. Det forekommer derfor ud fra et etisk synspunkt bedre at forblive ejer og som ejer fortsat søge at fremme etisk adfærd i virksomheden. Salg af en aktiepost eller virksomhedsobligation må således anses for at være en sidste udvej, som kan tages i anvendelse, hvis der ikke kan sikres en acceptabel udvikling i virksomheden, fx hvis virksomheden bevidst overtræder gældende lovgivning eller af andre årsager udøver og fastholder en meget kritisabel adfærd.

Pensionskassen deltager i relevante SRI-netværk for investorer, kapitalforvaltere og investeringskonsulenter. Målet er at samarbejde om SRI med ligesindede investorer og fremme implementeringen af SRI. Pensionskasse har et samarbejde med en rådgiver med speciale indenfor socialt ansvarlige investeringer, som bl.a. bistår pensionskassen i at udøve aktivt ejerskab i praksis.

Effekten af pensionskassens etiske politik vil ikke nødvendigvis have væsentlige konsekvenser for pensionskassens faktiske investeringer, men derimod på forvaltningen af selve ejerskabet.

STEMMERETSPOLITIK

At anvende stemmeretten tilknyttet aktieinvesteringerne er en vigtig del af porteføljeforvaltningen og målet om at opnå det højst mulige afkast samt et redskab til at påvirke virksomheder i SRI-spørgsmål. Det er pensionskassens politik i størst mulig omfang at anvende stemmeretten.

Pensionskassen følger som hovedregel anbefalingerne fra de eksterne porteføljeforvaltere i forbindelse med anvendelse af stemmeretten. Dette sker, da porteføljeforvalterne har den største viden om de selskaber, som de har investeret i. Pensionskassen har dog bibeholdt retten til selv at anvende stemmeretten i relation til SRI-spørgsmål. Denne ret fremgår af kontrakterne med porteføljeforvalterne.

VURDERINGSGRUNDLAG FOR STATSOBLIGATIONER

Denne del af pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer gælder for investeringerne i statsobligationer.

Der investeres kun i statsobligationer udstedt af lande,

- hvor der ikke er finansielle sanktioner, som Danmark har tiltrådt, mod landet eller ledende personer i landet.
- der enten opfylder eller arbejder for at opfylde internationale anerkendte principper for god regeringsførelse, demokrati, menneskerettigheder politiske og civile rettigheder, sociale forhold, korruption og miljø.

Pensionskassen gennemgår mindst en gang om året statsobligationsporteføljen på baggrund af analyser fra en uvildig rådgiver med henblik på at identificere evt. udstederlande/stater, som vurderes ikke at efterleve pensionskassens vurderingsgrundlag.

EFFEKTIV FORMUEFORVALTNING

Pensionskassens målsætning om at opnå det størst mulige formueafkast under hensyntagen til de risici, som løbes, betyder, at pensionskassen ikke vil afskære sig fra at tilrettelægge sin formueforvaltning uden begrænsninger i forhold til, hvad der er almindelig praksis i liv- og pensionsforsikringsbranchen.

Pensionskassen vil således fortsat kunne investere i fx investeringsforeninger, selv om pensionskassen i sådanne tilfælde ikke har bestemmende indflydelse på investeringspolitikken, herunder udvælgelsen af de virksomheder, der investeres i. Det indebærer en risiko for, at pensionskassen indirekte kommer til at investere i selskaber, som pensionskassen har fravalgt eller ville have fravalgt i investeringsforeninger, hvor pensionskassen har bestemmende indflydelse. I disse tilfælde vil pensionskassen, via dialog med investeringsforeningen og rådgiveren, søge at påvirke investeringspolitikken i retning af pensionskassens vurderingsgrundlag.

For pensionskassen er der væsentlige fordele forbundet med at kunne benytte investeringsforeninger, fordi det derigennem er muligt at opnå væsentlige stordriftsfordele i form af besparelser på forvaltningsgebyrerne til eksterne forvaltere. Hertil kommer, at anvendelse af investeringsforeninger har nogle væsentlige fordele i relation til depotforhold og afvikling af handler.

Pensionskassens aktieinvesteringer foretages i betydeligt omfang gennem såkaldte indeksporteføljer. Fordelen ved indeksporteføljer er, at forvaltningsgebyret er væsentlig lavere end for aktivt forvaltede porteføljer.

Indeksporteføljer er karakteriseret ved, at man ud fra rent statistiske kriterier udvælger porteføljens aktier på en sådan måde, at porteføljen med stor sikkerhed følger den generelle udvikling på aktiemarkedet. Den automatiske og simple udvælgelse af aktier indebærer, at SRI-forhold ikke indgår som en del af selve

udvælgelsen af aktier. SRI-politikken bliver derfor implementeret i indeksporteføljerne ved at anvende negativlisten.

Den resterende del af pensionskassens aktieinvesteringer er under aktiv forvaltning hos eksterne porteføljeforvaltere. Dette gælder ligeledes investeringerne i virksomhedsobligationer.

I porteføljeaftalerne er der fastlagt et investeringsmandat, som bl.a. fastlægger hvilket landeområde, der må investeres i, samt et referenceindeks (benchmark), der afspejler udviklingen i landeområdets aktiemarked, og som danner grundlag for vurderingen af porteføljeforvalterens performance.

I de eksternt og aktivt forvaltede porteføljer fastlægger pensionskassen investeringspolitikken og kan derfor principielt fravælge investeringer i specifikke aktier og virksomhedsobligationer. Det skal imidlertid i givet fald ske under fornøden hensyntagen til, dels at det ikke må gå ud over formueafkastet, dels at det bliver vanskeligere at evaluere porteføljeforvalterens performance samt placere et ansvar i de tilfælde, hvor den enkelte forvalter opnår et utilfredsstillende afkast i forhold til sit referenceindeks.

KOMMUNIKATION

Pensionskassen informerer om politikken for socialt ansvarlige investeringer på hjemmesiden, i medlemsbladet, i årsrapporten og på generalforsamlingen.

På hjemmesiden findes den til enhver tid gældende udgave af nærværende notat, "Socialt ansvarlige investeringer". På pensionskassens hjemmeside er der - i størst muligt omfang - adgang til at se samtlige børsnoterede værdipapirer, som pensionskassen ejer pr. 31. december. Da langt hovedparten af pensionskassens investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer ejes indirekte via investeringsforeninger, vises investeringsforeningernes beholdningslister på hjemmesiden. Dermed har medlemmer og andre interessenter mulighed for at følge og kommentere pensionskassens investeringer.

Da pensionskassen investerer internationalt og hovedparten af pensionskassens porteføljeforvaltere er udenlandske, findes der endvidere en engelsk udgave af pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer på hjemmesiden.

Derudover holder bestyrelsen løbende generalforsamlingen orienteret om de indhøstede erfaringer med socialt ansvarlige investeringer.

TROVÆRDIG POLITIK FOR SOCIALT ANSVARLIGE INVESTERINGER

Pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer hindrer ikke, at der vil kunne rejses kritik af pensionskassens investeringspolitik og pensionskassens forvaltning af sine investeringer.

For det første er det ikke muligt at opnå fuld information om virksomhedernes etiske forhold. Det gælder ikke mindst i store virksomheder, der er engageret i mange lande, anvender, producerer og afsætter mange produkter og har mange forskellige leverandører og kunder.

For det andet vil der ofte være uenighed om vurderingen af, hvad der er god og dårlig etik.

Pensionskassen lægger vægt på, at det i praksis skal være muligt at leve op til retningslinjerne for "Socialt ansvarlige investeringer" inden for rammerne af en konkurrencedygtig formueforvaltning og under hensyntagen til pensionskassens begrænsede størrelse og indflydelse. Dette overordnede hensyn sikrer, at pensionskassen kan være troværdig i forhold til sine medlemmer, myndighederne og andre interessegrupper.

BILAG 4. UDVIKLINGEN I ANTAL MEDLEMMER OG PENSIONISTER

Tabel 18. Antal medlemmer i afdelingerne LP og LPUA ultimo.

	2010	2011	2012	2013	2014
Bidragbetalende	21.575	21.918	22.075	22.180	22.361
Hvilende	2.364	2.551	2.646	2.786	2.959
Opsparere (ekskl. lægestuderende)	615	550	548	585	575
Lægestuderende	5.292	5.179	5.423	5.641	5.932
Ikke-pensionerede i alt	29.846	30.198	30.692	31.192	31.827
Pensionister	6.491	6.923	7.391	7.873	8.331
Medlemmer og pensionister i alt	36.337	37.121	38.083	39.065	40.158

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

Tilgangen af medlemmer var 5 pct. højere i 2014 end året før. Afgangen fra bestanden af ikke-pensionerede medlemmer var i 2014 mindre end i 2013 på grund af færre alderspensioneringer. Der har været 82 færre alderspensioneringer og 16 flere invalidepensioneringer. En betydelig del af tilbagekøbene i 2010-2014 er af mere teknisk karakter og drejer sig om tilfælde, hvor der er indbetalt så få og små pensionsbidrag, at opsparringen ikke er stor nok til at betale gebyret for at få administreret pensionsordningen. Hvis indbetalingen af pensionsbidrag er ophørt på sådanne ordninger, er pensionsordningen blevet annulleret som tilbagekøbt. Det sker i en del tilfælde, hvis lægestuderende ophører på lægestudiet. Siden ultimo 2012 har der været en overvægt af kvindelige medlemmer blandt de ikke-pensionerede.

Tabel 19. Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	1.248	1.038	1.230	1.280	1.346
Afgang ved:					
Død	28	23	29	22	21
Invalidepension	67	89	83	80	96
Alderspension	375	471	526	590	508
Tilbagekøb	112	101	92	75	72
Overførsel ¹⁾	5	2	6	13	14
Nettoutilgang	661	352	494	500	635
Bestand ultimo	29.846	30.198	30.692	31.192	31.827
Heraf:					
Kvinder	14.638	15.010	15.509	16.069	16.659
Mænd	15.208	15.188	15.183	15.123	15.168

¹⁾ Overførsel til anden obligatorisk pensionsordning, fx tjenestemandspension.

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

I 2014 er 21 ikke-pensionerede medlemmer registreret som afgået ved døden, heraf er 4 kvinder og 17 mænd. Gennemsnitsalderen var 53 år og 10 måneder for kvinder og 56 år og 9 måneder for mænd. Efter dødsfaldene får 9 efterladte ægtefæller eller samleverer udbetalt ægtefællepension. I 12 tilfælde blev der alene udbetalt ugiftesum, engangsydelse ved død eller indeståendet på opsparingskontoen. Et enkelt dødsfald medførte ingen udbetalinger fra pensionskassen.

Tabel 20. Bevægelser i bestanden af alderspensionister.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	364	474	517	587	513
Afgang ved:					
Død	76	91	87	109	111
Konvertering til engangsydelse	11	11	10	14	18
Nettilgang	277	372	420	464	384
Bestand ultimo	3.595	3.967	4.387	4.851	5.235
Heraf:					
Kvinder	868	958	1068	1.162	1.266
Mænd	2.727	3.009	3.319	3.689	3.969
Gennemsnitsalder for nytilgåede pensionister i år	65 6/12	65 9/12	66 2/12	66 7/12	66 8/12

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

For de nye alderspensionister i 2014 var gennemsnitsalderen for kvinder 66 år og 4 måneder og for mænd 66 år og 9 måneder. 22 kvindelige og 89 mandlige alderspensionister er afgang ved døden. Gennemsnitsalderen på dødstidspunktet var 85 år og 5 måneder for kvinder og 79 år for mænd.

Tabel 21. Bevægelser i bestanden af invalidepensionister.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	67	89	83	80	96
Afgang ved:					
Død	44	32	42	43	29
Reaktivering	26	23	29	28	25
Konvertering til engangsydelse	0	2	1	1	1
Nettilgang	-3	32	11	8	41
Bestand ultimo	842	874	885	893	934
Heraf over 67 år	292	318	352	385	411
Heraf:					
Kvinder	337	359	371	384	405
Mænd	505	515	514	509	529
Gennemsnitsalder for nytilgåede pensionister i år	55 2/12	53 4/12	55 3/12	52 6/12	54 7/12

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

96 medlemmer, heraf 43 kvinder og 53 mænd, blev invalidepensioneret i 2014. En del invalidepensioner bliver bevilget midlertidigt. I 2014 var der 25 invalidepensionister, heraf 13 kvinder og 12 mænd, der ophørte med at hæve invalidepension og på ny indtrådte i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer (reaktiveringer). Gennemsnitsalderen for de nye invalidepensionister var 51 år og 8 måneder for kvinder og 56 år og 11 måneder for mænd. I 2014 afgik 29 invalidepensionister ved døden, heraf 9 kvinder og 20 mænd. Gennemsnitsalderen var 73 år og 8 måneder for kvinder og 64 år og 7 måneder for mænd.

Tabel 22. Bevægelser i bestanden af ægtefælle- og samleverpensionister.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	84	86	94	93	79
Afgang ved:					
Død	68	53	62	55	44
Ophør af bidragspligt	0	0	1	0	0
Konvertering til engangsydelse	4	4	8	5	11
Nettilgang	12	29	23	33	24
Bestand ultimo	1.448	1.477	1.500	1.533	1.557
Heraf:					
Kvinder	1.309	1.331	1.345	1.371	1.391
Mænd	139	146	155	162	166
Gennemsnitsalder for nytilgåede pensionister i år	67 8/12	70 3/12	66 8/12	69 7/12	70 7/12

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

71 kvinder og 8 mænd blev ægtefællepensionister i 2014. Gennemsnitsalderen var 70 år og 5 måneder for kvinder og 71 år og 5 måneder for mænd. 44 ægtefællepensionister afgik ved døden - heraf var 41 kvinder og 3 mænd. Gennemsnitsalderen var 85 år og 8 måneder for kvinder og 81 år og 11 måneder for mænd.

Tabel 23. Bevægelser i bestanden af børnepensionister.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	103	99	132	117	122
Afgang ved:					
Medlem reaktiveret	20	8	25	40	24
Død	0	0	0	0	0
21 år	93	89	88	100	87
Konvertering til engangsydelse	3	3	5	0	2
Nettilgang	-13	-1	14	-23	9
Bestand ultimo	606	605	619	596	605

Anm.: Tabellen omfatter kun medlemmer og pensionister i afdelingene LP og LPUA. For afdelingene LE og LR henvises til tabel 24-26.

Tabel 24. Medlemmer i afdelingen LE.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang ved:					
Medlemmets død	8	5	3	5	1
Ægtefælles død	1	1	0	4	1
Nettilgang	-9	-6	-3	-9	-2
Bestand ultimo	47	41	38	29	27

Tabel 25. Ægtefællepensionister i afdelingen LE.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	8	5	3	5	1
Afgang ved:					
Død	13	5	11	9	3
Nettilgang	-5	0	-8	-4	-2
Bestand ultimo	107	107	99	95	93

Tabel 26. Medlemmer i afdelingen LR.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang ved:					
Medlemmets død	1	0	1	2	2
Renteophør	0	0	0	0	0
Nettilgang	-1	0	-1	-2	-2
Bestand ultimo	108	108	107	105	103
Heraf:					
Kvinder	31	31	31	31	31
Mænd	77	77	76	74	72

Anm.: Afdelingen er oprettet pr. 1. juli 2005.

BILAG 5. NØGLETAL 1994-2014

Nøgletal* 1994-2014.

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Afkastnøgletal, pct:																					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	-3,6	10,7	15,4	18,4	8,0	20,7	7,3	-2,2	-0,3	6,8	11,9	16,8	5,8	1,1 ²⁾	-8,0	9,7	11,4	11,6	8,4	6,6	9,2
Afkast af investeringsaktiver ¹⁾	-3,6	10,7	15,4	18,4	8,0	20,7	7,3	-2,5	-1,8	8,9	10,4	15,8	12,9	5,7	-21,2	19,5	12,4	-0,6	12,5	8,3	8,6
Omkostnings- og resultatnøgletal, pct:																					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3)	2,7	2,5	2,5	2,6	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4 ³⁾	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,2
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1 ³⁾	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Omkostninger pr. medlem (kr.) (N5)	633	603	628	687	825	762	705	745	673	612	651	676	642	595	593 ³⁾	592	591	578	598	523	580
Omkostningsresultat (N6)	-	-	-	-	-	0,02	0,03	0,03	0,04	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,04 ³⁾	0,03	0,04	0,04	0,01	0,01	-0,04
Risikonøgletal, pct:																					
Risikoresultat (N7)	-	-	-	0,50	0,35	0,51	0,25	0,34	0,32	0,59	0,66	0,55	0,59	0,15	0,09	0,52	0,30	0,09	0,33	0,09	-0,09
Konsolideringsnøgletal, pct:																					
Bonusgrad (N8)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	7,2	0,2	1,3	6,5	5,2	7,9	8,9	11,6
Medlemskapitalgrad (N9)	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalgrad (N10)	-	-	-	-	-	40,2	26,3	17,9	16,2	19,2	24,3	26,0	25,9	24,9	14,5	16,0	15,5	15,2	14,7	14,9	14,5
Overdækningsgrad (Solvens I) (N11)	-	-	-	-	-	35,7	21,8	13,4	11,6	14,6	19,5	21,0	21,0	19,9	8,5	9,0	8,4	9,6	9,8	10,1	10,8
Solvensdækning (Solvens I) (N12)	-	-	-	-	-	926	611	414	371	439	541	558	578	558	293	302	279	291	324	334	422
Forrentningsnøgletal, pct:																					
Egenkapitalforrentning før skat (N13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,2	20,5	27,1	14,9	3,8	0,2	-45,5	14,5	-1,4	5,1	12,9	7,7	4,5
Egenkapitalforrentning efter skat (N14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,2	20,5	27,1	14,9	3,8	0,2	-45,5	14,5	-1,4	5,1	12,9	7,7	4,5
Forrentning af medlemmemes midler efter omkostninger før skat (N15)	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	4,0	5,2	12,1	5,8	0,7	-8,4	7,3	13,3	13,4	-0,8	6,5	10,0
Forrentning af medlemskonti før skat (N16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (N17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type A før skat (N18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B før skat (N19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Som bilag 6 er vedlagt forklaring og læsevejledning til nøgletallene.

¹⁾ Pensionskassen er dannet 1. januar 2003 som en fusion af de tre pensionskasser: Lægernes Pensionskasse, Lægernes Pensionskasse Under Afvikling og Lægernes Enkekasse. Inden for rammene af den fusionerede kasse er der oprettet tre afdelinger, LP, LPUA og LE, svarende til de tre pensionskasser, som indgik i fusionen. Nøgletallene for perioden 1994 til 1998 omfatter alene pensionskasserne Lægernes Pensionskasse og Lægernes Pensionskasse Under Afvikling under ét. Nøgletallene for perioden 1994 til 1998 er endvidere kun anført, hvor de "nye" nøgletal - jf. bekendtgørelse udsendt af Finanstilsynet i 2003 - modsvarer nøgletal efter den tidligere gældende bekendtgørelse.

²⁾ Afkastet modsvarer nøgletal (N1) "Afkast før pensionsafkastskat" på investeringsaktiver, dvs. ekskl. rente- og anden afdækning.

³⁾ Ved indregning af kompensation på indeksobligationer og ejendom udgør nøgletallene i 2007 henholdsvis 1,9 pct. (N1) og 2,1 pct. (N2)

³⁾ Omkostningerne til håndtering af PAL-kompensation er ikke medregnet i omkostningsnøgletallene. Hvis disse medregnes, udgør nøgletallene 1,5 pct. (N3), 0,1 pct. (N4), 631kr. pr. medlem (N5) og 0,04 pct (N6).

BILAG 6. LÆSEVEJLEDNING TIL NØGLETAL

AFKASTNØGLETAL (N1)

Afkastnøgletallet viser pensionskassens afkast på investeringerne af aktiverne efter afholdelse af investeringsomkostninger og giver derfor et mål for det investeringsafkast, der er til rådighed for medlemmerne og egenkapitalen.

Afkastnøgletallet er beregnet som pengevægtet afkast, som udtrykker den faktiske forrentning (relative værditilvækst), som er opnået i perioden, inklusive afkastet på eventuelle ind- og udbetalinger i perioden. Det pengevægtede afkast beregnes som det opnåede afkast i kroner over perioden i forhold til den gennemsnitlige investerede kapital, hvor der er taget hensyn til den tidsmæssige placering af eventuelle ind- og udbetalinger i perioden.

Afkast før pensionsafkastskat (N1) viser afkastet før pensionsafkastskat i forhold til den gennemsnitligt investerede kapital opgjort til markedsværdi.

OMKOSTNINGS- OG RESULTATNØGLETALLENE (N3 - N7)

Omkostningsnøgletallene (N3 - N6) vedrører pensionskassens afholdte omkostninger til administration, mens resultatnøgletallet (N7) vedrører risikoresultatet - altså forskellen mellem de opkrævede bidrag til risikodækningen og de afholdte omkostninger og bonus hertil.

Omkostnings- og resultatnøgletallene udtrykkes alle i forhold til forretningsomfanget målt ved den retrospektive pensionshensættelse, undtagen (N5), der udtrykkes i kroner pr. medlem.

Omkostningsprocent af medlemsbidrag (N3) viser, hvor stor en del af bidraget der skulle anvendes til administration, hvis bidraget var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostningsprocent af hensættelser (N4) viser, hvor meget pensionskassens forrentningsevne ville blive nedsat, hvis afkastet på investeringsaktiverne var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostninger pr. medlem (N5) viser det bidrag til omkostninger, som hvert medlem ville betale, hvis omkostningerne blev fordelt ligeligt blandt dem.

Omkostningsresultat (N6) viser resultatet på omkostningsregnskabet. Hvis bidragene til omkostningsdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af pensionskassens bonus til forsikringstagerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrækker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.

Vedrørende risiko kan der opstilles et risikoregnskab ved at opregne bidragene til risikodækning og fratække de afholdte risikoomkostninger og risikobonus.

Risikoresultatet (N7) viser overskuddet på regnskabet for forsikringsrisikoen. Herved vises, hvor meget pensionskassens forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendes til bonus. Risikoresultatet belyser desuden, hvor "betryggende" pensionskassen har opkrævet risikopræmier, men udtrykker ikke noget om prisen på risikodækning i pensionskassen og heller ikke, om pensionskassen har været ramt mere eller mindre af forsikringsmæssige hændelser (død og invaliditet) end en normal gruppe af forsikrede.

KONSOLIDERINGS- OG KAPITALSTRUKTURNØGLETALLENE (N8 - N12)

Konsoliderings- og kapitalstrukturnøgletallene har til formål at belyse pensionskassens bonusevne, kapitalstyrke i forhold til at modstå tab som følge af en ugunstig udvikling på de finansielle markeder samt kapitalstruktur.

Bonusgraden (N8) udtrykker størrelsen af det kollektive bonuspotentiale i forhold til de retrospektive hensættelser.

Medlemskapitalgraden (N9) udtrykker størrelsen af særlige bonushensættelser og medlemskonti i forhold til de retrospektive hensættelser.

Egenkapitalgraden (N10) udtrykker størrelsen af egenkapitalen tillagt eventuel ansvarlig lånekapital i forhold til de retrospektive hensættelser.

Overdækningsgraden (N11) udtrykker overdækningen - det vil sige basiskapitalen fratrukket solvensmargen - i forhold til de retrospektive hensættelser.

Solvensdækningen (N12) udtrykker basiskapitalens størrelse i forhold til solvensmargen.

FORRENTNINGSNØGLETAL (N13 - N19)

Forrentningsnøgletallene vedrører den forrentning (afkast i forhold til kapitalandel), som pensionskassens medlemmer og kapitalindskyderne - herunder egenkapitalen - har opnået.

Forrentningsnøgletallene er - som afkastnøgletallene - beregnet som pengevægtede afkast.

Egenkapitalforrentning før skat (N13) udtrykker årets resultat før skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Egenkapitalforrentning efter skat (N14) udtrykker årets resultat (efter skat) i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat (N15) udtrykker den samlede forrentning før skat (beregnet som ændringen i de pensionsmæssige hensættelser for forsikringer med ret til bonus, korrigeret for den pensionsafkastskat, der vedrører forsikringerne og bevægelser til og fra de pensionsmæssige hensættelser som følge af bidrag, ydelser og omkostninger) til medlemmerne i forhold til de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser.

Forrentning af medlemskonti før skat (N16) udtrykker den samlede forrentning før skat til medlemskonti i forhold til den gennemsnitlige saldo for medlemskonti. Pensionskassen har ultimo 2006 ikke medlemskonti.

Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat (N17) udtrykker den samlede forrentning før skat af ansvarlig lånekapital i forhold til den gennemsnitlige saldo for ansvarlig lånekapital. Pensionskassen har ultimo 2006 ikke ansvarlig lånekapital.

Forrentning af særlige bonushensættelser af type A før skat (N18) udtrykker den samlede forrentning før skat til særlige bonushensættelser af type A i forhold til den gennemsnitlige saldo for særlige bonushensættelser af type A.

Forrentning af særlige bonushensættelser af type B før skat (N19) udtrykker den samlede forrentning før skat til særlige bonushensættelser af type B i forhold til den gennemsnitlige saldo for særlige bonushensættelser af type B. Pensionskassen har ultimo 2008 ikke særlige bonushensættelser af type B.

BILAG 7. ORDLISTE

Administrationsbonus

er det overskud, der fordeles til medlemmer og pensionister, når administrationsudgifterne i løbet af året forventes at blive mindre end summen af den del af medlemsbidraget, der var afsat til administration, og de gebyrer, der trækkes fra pensionshensættelsen for det enkelte medlem/pensionist.

Administrationshensættelse

er en teknisk hensættelse, som skal kunne dække administrationen af pensionskassen i den situation, hvor der ikke indgår yderligere pensionsbidrag.

Afdækningsaktiver

Aktiver, der skal afbøde de negative indvirkninger, som finansielle risici kan have på egenkapitalen, og dermed sikre et stabilt og tilstrækkeligt kapitalberedskab uanset udviklingen på de finansielle markeder.

Afkast

er renter, udbytte og realiserede gevinster/tab ved salg af investeringsaktiver samt urealiserede gevinster/tab ved værdiregulering af investeringsaktiver. Afkastet opgøres på baggrund af, at alle aktiver værdiansættes til markedsværdi (dagsværdi).

Aktuar

er en forsikringsmatematiker. Pensionskassens ansvarshavende aktuar er ansvarlig over for Finanstilsynet for opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser.

Associerede virksomheder

er virksomheder, som pensionskassen har en varig tilknytning til, og hvor pensionskassen udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse, og hvori pensionskassen ejer mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne.

Basiskapital

er det samme som pensionskassens egenkapital med fradrag af krav til solvensmargen i dattervirksomheder og immaterielle aktiver. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som pensionskassens solvensmargen.

Benchmark

er udtryk for systematisk afkastsammenligning med en generel markedsudvikling fx inden for en aktivklasse eller gruppe af aktiver.

(Rente-)bonus

er det beløb, som pensionskassen tilskriver medlemmernes opsparing ud over grundlagsforrentningen. Grundlagsrenten er på forhånd indregnet i pensionerne, og rentemæssigt er det derfor kun rentebonus, som medfører reguleringer af pensionerne, ikke grundlagsrenten.

Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag

er markedsværdien af det forventede overskud, der hører til den fremtidige betaling af medlemsbidrag.

Bonuspotentiale på hvilende pensioner

er markedsværdien af det forventede overskud, der hører til de allerede indbetalte pensionsbidrag.

Dattervirksomheder

er virksomheder, som pensionskassen har en varig tilknytning til, og hvori pensionskassen ejer mere end 50 pct. af selskabskapitalen og/eller stemmerettighederne.

Egenkapital

er den del af pensionskassens formue, som ikke er henført til medlemmerne i form af pensionsmæssige hensættelser.

Eliminering

er tilbageførsel af interne transaktioner og udligning af interne tilgodehavender, gældsposter og aktiebesiddelser mellem koncernselskaber i forbindelse med udarbejdelse af et koncernregnskab.

Erstatningshensættelser

er hensættelser til dækning af forpligtelser vedrørende udbetaling af pension i tilfælde, hvor pensionsbegivenheden er indtrådt i regnskabsåret, men hvor udbetalingstidspunktet først ligger i efterfølgende år, enten fordi pensionsbegivenheden ikke er kendt af pensionskassen, eller fordi den ikke var færdigbehandlet ved årsskiftet.

Eventualforpligtelser

er forpligtelser, hvor der er tvivl om både forpligtelsens størrelse og om et eventuelt udbetalingstidspunkt, fx i

forbindelse med en retssag, der ikke er afsluttet. Eventualforpligtelser skal oplyses i en note til regnskabet.

Finanstilsynet

er underlagt Erhvervs- og Vækstministeriet og fungerer som tilsynsmyndighed over for de finansielle virksomheder, herunder pensionskasser. Med hjemmel i lov om finansiell virksomhed og ved hjælp af diverse anmeldelser, indberetninger og kontrolbesøg mv. udøver Finanstilsynet et rammetilsyn med pensionskassens virksomhed, herunder om lovgivningen vedrørende investeringer og kapitalkrav mv. overholdes.

Future

er en standardiseret aftale om køb eller salg af et underliggende aktiv, fx en aktie, til en kurs, der fastlægges på aftale-tidspunktet med levering på et fastsat tidspunkt i fremtiden.

Garanterede ydelser

er markedsværdien af de ydelser, der er stillet medlemmer og pensionister i udsigt, fratrukket markedsværdien af de forventede medlemsbidrag.

Grundpension

er den pension, der er beregnet ud fra det tekniske grundlag med grundlagsrenten, det forventede medlemsbidrag, allerede tilskrevet bonus og en række forudsætninger fx om dødelighed og invaliditet.

Grundlagsrente

er den rente, som indgår i det tekniske grundlag, og som pensionerne beregnes ud fra. Finanstilsynet fastsætter den maksimale grundlagsrente

med udgangspunkt i obligationsrenten.

Immaterielle aktiver

er blandt andet anskaffelse af software og udviklingsomkostninger til medlemssystem.

Illikvide aktiver

er aktiver, som det ikke er muligt at sælge eller belåne med kort varsel, fx nogle unoterede investeringer herunder kapitalfonde og ejendomme.

Indre værdi

er den kursværdi, der svarer til forholdet mellem et selskabs egenkapital og den ansvarlige selskabskapital.

Investeringsaktiver

er alle de aktiver, som ikke klassificeres som afdækningsaktiver. Investeringsaktiverne omfatter både børsnoterede aktiver og unoterede aktiver. I den løbende investeringsproces sondres der mellem likvide aktiver og illikvide aktiver.

Kapitalandele

er andele af selskabskapitaler, fx aktier eller andele af interessentskabsformuer mv.

Kollektivt bonuspotentiale

er den del af pensionskassens formue, der er henført til medlemmerne kollektivt i en kontributionsgruppe, og endnu ikke fordelt til det enkelte medlem. Det skal blandt andet sikre en jævn bonustilskrivning fremover.

Koncerninterne transaktioner

omfatter såvel enkeltstående transaktioner (retshandler mv.) som løbende aftaler mellem

pensionskassen og tilknyttede virksomheder.

Koncernregnskab

er et fælles regnskab, der viser pensionskassens og dattervirksomhedernes samlede aktiviteter.

Konsolidering

er en sammenlægning af pensionskassens og dattervirksomhedernes regnskaber med eliminering af interne mellemværender mv.

Kontorente

er den samlede forrentning (grundlagsrente + (rente-bonus)) af medlemmernes opsparing. Kontorenten fastsættes forud for det år, hvori den skal anvendes ved forrentning.

Kontributionsbekendtgørelsen

skal sikre, at pensionskassen foretager en rimelig fordeling af overskuddet mellem medlemmerne og egenkapitalen samt indbyrdes mellem medlemmerne.

Kontributionsgrupper

er en opdeling af pensionsordningerne i homogene grupper på baggrund af de tre elementer rente, risiko og omkostninger. Opdelingen sker for at sikre en rimelig fordeling af overskuddet indbyrdes mellem medlemmerne.

Likvide aktiver

er aktiver, som det er muligt at sælge eller belåne med kort varsel, fx børsnoterede aktiver og almindelige bankindsud.

Omkostningsbonus

er det samme som administrationsbonus.

Option

er en ret (men ikke en pligt) til at indgå en aftale på nogle på forhånd fastlagte vilkår.

Pensionisttillæg

er en form for udlodning af andelen af pensionskassens egenkapital. Ved pensionering forhøjes medlemmets beregnede pension med det pensionisttillæg, der er gældende for året. Pensionisttillægget kan nå som helst ændres eller helt bortfalde. Pensionisttillægget udbetales fra og med maj 2012 kun som tillæg til de nye ordninger med betinget ydelsesgaranti og fra og med 2014 også til grupper af gamle ordninger, hvis gruppen ikke har gæld til egenkapitalen.

Pensionsafkastskat

er en enhedsskat på 15,3 pct. Beskatningsgrundlaget opgøres som udgangspunkt som det afkast, den enkelte pensionsopsparer får tilskrevet pensionsordningen.

Pensionshensættelser

er aktuarens samlede opgørelse af pensionskassens forpligtelser over for medlemmerne. Pensionshensættelser opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

Pensionsmæssige hensættelser

udgør summen af pensionshensættelser,

erstatningshensættelser og kollektivt bonuspotentiale.

Pensionsoversigt

viser det enkelte medlems pensionsdækning mv. Oversigten bygger på den hidtidige opsparing (inkl. bonus) og en række forudsætninger om de fremtidige bidragsindbetalinger og forrentning mv. Pensionsoversigten opdateres typisk en gang om året og ved ændringer i ansættelsesforhold.

Pensionsteknisk resultat

angiver summen af indtægter og udgifter vedrørende pensionsvirksomheden med tillæg af en beregnet forrentning af de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser (fastsættes ud fra en forholdsmæssig fordeling af årets investeringsafkast på henholdsvis egenkapital og pensionsmæssige hensættelser).

Periodeafgrænsningsposter

optræder i balancen såvel under aktiver som under passiver. Som aktiv repræsenterer periodeafgrænsningsposter forudbetalte omkostninger, mens periodeafgrænsningsposter under passiverne udgør modtagne forudbetalinger.

Reservefond

udgør sammen med sikkerhedsfonden pensionskassens egenkapital.

Risikobonus

Betales til medlemmerne af det overskud, som forventes

ved, at der i årets løb er færre udgifter til risikodækning end forudsat i det tekniske grundlag. Risikobonus kan være negativ, hvis der i årets løb forventes flere udgifter end forudsat i det tekniske grundlag.

Risikodækning

er den pension, et medlem opnår i tilfælde af invaliditet, eller de efterladte opnår i tilfælde af medlemmets død.

Risikogevinst

er det overskud, som fremkommer ved, at der i årets løb konstateres færre pensionstilfælde end forudsat i det tekniske grundlag. Dette overskud nedbringes ved at blive fordelt som risikobonus til medlemmerne.

Sikkerhedsfond

er en del af egenkapitalen. Sikkerhedsfonden svarer til solvensmargenen, og kan kun anvendes efter tilladelse fra Finanstilsynet.

Skyggekonto

I henhold til kontributionsbekendtgørelsen, som er udstedt af Finanstilsynet, skal pensionsinstitutter anmelde den forrentning, inkl. et eventuelt driftsherretillæg, som tilfalder egenkapitalen. I det omfang det realiserede resultat ikke giver plads til en forrentning af egenkapitalen af denne størrelse, kan den manglende forrentning fremføres og forlods udlignes af positive, realiserede resultater i kommende år. Den manglende forrentning af egenkapitalen benævnes skyggekonto.

Solvens II

Solvens II er en betegnelse for en fælles EU-standard for opgørelse af forsikringsvirksomheders solvensbehov. Solvens II forventes at træde i kraft 1. januar 2016.

Solvensmargen

er det lovmæssige minimumskrav til pensionskassens basiskapital. Solvensmargen beregnes i henhold til en særlig bekendtgørelse om livsforsikringsselskabers og pensionskassers kapitalgrundlag.

Swap og swaprente

er en aftale mellem to parter om at udveksle betalinger over en forud fastsat løbetid. Langt størstedelen af swapmarkedet vedrører udveksling af rentebetalinger, fx at den ene part afgiver en variabel (kort) rente til modparten og omvendt modtager en fast (lang) rente fra modparten. På tidspunktet for en rente-swaps indgåelse fastlægges den faste rentesats - svarende til det aktuelle niveau for den lange rente. Hvis man skal modtage den faste rente, kaldes swappen en receiver-swap, og hvis man skal betale den faste rente, kaldes swappen en payer-swap.

Swaption

er en kombination af en swap og en option. Ved at indgå en receiver-swaption, der altså giver ret til at indgå i en receiver-swap med en på forhånd aftalt fast rente, kaldet strikerenten, kan pensionskassen afdække sig mod konsekvensen af rentefald til under strikerenten,

idet pensionskassen vil udnytte retten, hvis den lange rente falder til under den aftalte strikerente. Tilsvarende kan pensionskassen ved at indgå en payer-swaption afdække sig af konsekvensen af rentestigninger til over den aftalte strikerente på payer-swappen.

Særlige bonushensættelser

er midler, der er hensat til pensioner, men hvor der er knyttet særlige betingelser om dækning af tab på investeringer. Særlige bonushensættelser er risikovillig kapital og bærer på lige fod med egenkapitalen eventuelle tab forud for pensionshensættelserne. Særlige bonushensættelser udbetales som tillæg til pensionen eller ved udtræden af pensionskassen. I Lægemes Pensionskasse anvendes særlige bonushensættelser kun i afdelingen LR.

Teknisk grundlag

er det sæt af regler, som anvendes til beregning af medlemmernes pension mv. I grundlaget indgår bl.a. grundlagsrenten samt en række statistiske forudsætninger om dødelighed og invaliditet mv. Pensionskassens tekniske grundlag er anmeldt til Finanstilsynet.

Udtrædelsesgodtgørelse

er udbetalinger til medlemmer, der udtræder af pensionskassen. Udtrædelsesgodtgørelse kan udbetales kontant til medlemmet, hvis betingelser herfor er opfyldt, eller overføres til en anden pensionsordning i henhold til reglerne herom.

Unisex grundlag

er benævnelsen for det forsikringstekniske beregningsgrundlag, hvor der ikke skelnes mellem mænd og kvinder med hensyn til den forventede levetid, forventet invaliditet m.m.

Ydelsesgaranti

betyder, at grundpensionen ikke kan nedsættes, så længe pensionskassen er solvent.

Ydelsessammensætning

er de ydelser i form af alderspension, invalidepension mv., som du eller dine pårørende er berettiget til.