

# Årsrapport 2020



**LÆGERNES**  
PENSION

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	2
Sammenfatning	3
Hvem er vi	4
Pensionsaktiviteter	6
Bankaktiviteter	8
Investeringsaktiviteter	11
Investeringsforening	13
Samfundsansvar	14
Risikostyring og solvens	16
Ledelse og organisation	18
Årets resultat	21
Forventninger 2021	24
<b>Regnskab</b>	26
Noter	31
Ledelsespåtegning	71
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	72
Den lægelige revisors påtegning	76

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019
<b>Resultatopgørelse mio. kr. (ÅTD)</b>		
Medlemsbidrag	2.871	2.646
Investeringsafkast	7.990	12.053
Pensionsafkastskat	-1.180	-1.778
Pensionsydelse	-2.607	-2.440
Årets tilskrevne individuelle bonus	-5.574	-7.376
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-642	-1.864
Øvrige ændringer i pensionshensættelser mv.	116	-69
Administrationsomkostninger	-28	-27
<b>Periodens resultat</b>	<b>945</b>	<b>1.144</b>
<b>Balance mio. kr.</b>		
Investeringsaktiver	101.530	90.546
Afdækningsaktiver	5.903	8.103
Likvider og øvrige aktiver	620	1.204
<b>Aktiver i alt</b>	<b>108.053</b>	<b>99.853</b>
Garanterede ydelser og risikomargen	27.609	36.836
Individuelle bonuspotentialer	55.033	40.307
Kollektivt bonuspotentiale	10.286	9.644
Fortjenstmargen på pension og investeringskontrakter	306	361
Egenkapital inkl. overskudskapital	10.741	10.076
Øvrige passiver	4.078	2.629
<b>Passiver i alt</b>	<b>108.053</b>	<b>99.853</b>
<b>Nøgletal afkast i pct.</b>		
Afkast gennemsnitsrenteprodukter før pensionsafkastskat (N1)	8,3	14,2
Afkast af investeringsaktiver før pensionsafkastskat	8,3	14,3
<b>Øvrige nøgletal</b>		
Solvensdækning efter standardmetoden (pct.)	248	405
Bonusgrad (pct.)	79,5	64,8
Kapitalgrundlaget (mio. kr.) <sup>1</sup>	76.052	73.332
Omkostningsprocent af hensættelser (N4), p.a.	0,03	0,03
Omkostninger pr. medlem (kr.) (N5), p.a.	559	550

<sup>1)</sup> Basiskapital plus kollektive og individuelle bonuspotentialer samt fortjenstmargen ud fra solvensmæssige hensættelser.

# Sammenfatning

## Et positivt afkast til lægernes pensioner på 8,3 pct. efter et år i coronakrisens skygge.

Lægernes Pension er ejet af medlemmerne. Der er ingen andre, der skal have del i overskuddet – alle pengene går til lægernes pensioner. 9 ud af 10 læger i Danmark er medlemmer af Lægernes Pension.

Afkast og omkostninger har stor betydning for, hvor meget man får udbetalt som pensionist. For en læge, der går på pension i dag, stammer en fjerdedel af pensionen fra den indbetalte pension. Resten stammer fra afkastet. Gennem 75 år har Lægernes Pension skabt et afkast til lægerne, der svarer til næsten 9 pct. om året. Omkostningerne til administration har gennem årene været blandt de laveste i branchen.

Lægernes Pension er mere end en pensionskasse. Koncernen omfatter også en bank for læger og en investeringsforening, der gør det nemmere og billigere for Lægernes Pension at investere pensionsformuen.

### Året der gik

Coronapandemien satte sit præg på det meste af året 2020 i koncernen. Det førte blandt andet til hjemmearbejde, onlinerådgivningsmøder og hjælp til de læger, som blev berørt økonomisk. På aktiemarkederne faldt kurserne brat, da virussen spredte sig verden over, og samfund og landegrænser lukkede ned for at stoppe smitten. Belært af erfaringerne fra tidligere økonomiske kriser valgte Lægernes Pension at holde fast i investeringsstrategien. I løbet af året rettede kurserne sig igen, og ved årets slutning havde lægernes pensioner ikke blot genvundet det tabte, men opnået et positivt afkast på 8,3 pct. Især aktier og ejendomme trak godt op.

Omkring halvdelen af afkastet gik til kontorenten på 4,25 pct. før skat på den almindelige pensionsordning. Oveni kom en engangsbonus, så den samlede kontorente blev 7,9 pct. før skat. Resten af afkastet lægges til side som reserve til senere tildeling blandt andet som pensionisttillæg. I 2020 fik pensionisterne med den almindelige pensionsordning udbetalt et pensionisttillæg, som forøgede pensionen med 13 pct.

Hvert medlem betalte i gennemsnit 559 kr. til administration i 2020.

Efter skat fik Lægernes Pension et overskud på 945 mio. kr. Lægernes Bank bidrog med 37 mio. kr. til overskuddet.

Ca. 2.000 læger og lægestuderende blev nye medlemmer af Lægernes Pension i løbet af året. Indbetalingen voksede med 8,5 pct., og formuen rundede 100 mia. kr.

Det er pensionskassens opgave at sørge for, at Danmarks læger får det bedst mulige afkast af deres pensionsopsparing samtidig med, at vi investerer ansvarligt. I årets løb var Lægernes Pension i dialog med godt hundrede selskaber om problematiske forhold og ekskluderede de selskaber, der ikke kunne påvirkedes til ansvarlig adfærd. De fleste selskaber blev fravalgt af klimahensyn.

Den årlige pensionsundersøgelse fra analysevirksomheden Aalund viste i 2020, at lægerne fortsat er de mest tilfredse pensionsopsparende i landet. Lægerne føler sig godt sikrede og har tiltro til, at pensionskassen investerer ansvarligt, og at de får en fair behandling, når de har brug for det.

Hver sjette læge rammes af sygdom. I efteråret fik lægerne mulighed for at sikre sig selv og familien bedre, da Lægernes Pension lancerede produktet Supplerende Invalidpension.

I 2020 slog Lægernes Pension & Bank dørene op til en lokalafdeling i Aarhus, hvor pensions- og bankrådgivere er samlet under ét tag. Det gør det nemmere at trække på rådgivernes forskellige kompetencer, når der skal udarbejdes en samlet løsning for lægen i alt fra bank og realkredit til pension, invalide- og livsfor sikring.

En gruppe kvindelige medlemmer med kønsopdelt pensionsordning har klaget til Ligebehandlingsnævnet over forskelsbehandling. Lægernes Pension bidrager til sagsbehandling af klagen, der forventes færdigbehandlet af Ligebehandlingsnævnet i løbet af 2021.

Det er endnu for tidligt at forudse konsekvenserne af coronakrisen, som i 2020 førte til et af de dybeste økonomiske tilbageslag i nyere tid. Med en basiskapital, der er to en halv gange så stor, som lovgivningen foreskriver, er Lægernes Pension godt rustet til at stå imod svære økonomiske kriser.

# Hvem er vi

Lægernes Pension skal sikre lægerne pension og finansiel service gennem en veldrevet pensionskasse, bank og investeringsforening. På den måde bidrager vi til at skabe økonomisk tryghed i arbejdsliv og pensionisttilværelse for lægerne og deres familier. Pensionskassen er for alle, der har autorisation som læge, og for medicinstuderende. Medlemskabet er obligatorisk for læger, der er omfattet af kollektiv overenskomst. 9 ud af 10 læger i Danmark er medlemmer af Lægernes Pension.

## Ejet af lægerne

Lægernes Pension er ejet af medlemmerne, og vi har ingen eksterne ejere, der skal have del i overskuddet. Alle pengene går til lægernes pensioner.

Vi er kun til for lægerne og kan tage hensyn til deres særinteresser og behov. Medlemmet kan vælge mellem flere forsikringsdækninger og supplere med forskellige opsparings- og forsikringsformer. Rammes medlemmet af sygdom og mister evnen til at arbejde som læge, er medlemmet ikke tvunget til at skifte erhverv. Vi forsikrer erhvervsevnen som læge – og ikke blot den generelle erhvervsevne.

## Merværdi for lægerne

Afkastet har stor betydning for, hvor meget man får udbetalt som pensionist. Ca. tre fjerdedele af den pension, der er udbetalt, stammer fra pensionskassens forrentning af pengene. Gennem 75 år har Lægernes Pension skabt et afkast til lægerne, der svarer til næsten 9 pct. om året.

Lægernes Pension fortsætter med at vokse og har knap 48.000 medlemmer. Medlemsformuen er branchens højeste målt pr. medlem, og indbetalingerne vokser hvert år.

95 pct. af medlemmerne har en pensionsordning, der er investeret i aktiver med mulighed for høje afkast. Pensionen er ikke garanteret og kan sættes ned, hvis renten falder, eller levetiden stiger. De øvrige 5 pct. af medlemmerne har valgt at beholde den oprindelige ordning, der giver dem en fast garanteret pension, uanset udviklingen i rente og levetid.

## Mere end pension

Lægernes Pension er mere end en pensionskasse. Koncernen omfatter også en fuldservicebank og en investeringsforening.

Lægerne og deres familier har adgang til en attraktiv bank, der fem år i træk er kåret som "Bedst i test" af Forbrugerrådet Tænk. Banken er samtidig et aktiv for ejeren Lægernes Pension og dermed alle pensionskassens medlemmer. Samdriften med banken giver lave omkostninger for medlemmerne. Oveni bidrager banken med et stabilt afkast til lægernes pensioner.

Lægernes Bank tilbyder bankforretninger lige fra investeringskoncept, boligrådgivning og den daglige privatøkonomi til rådgivning og finansiering af lægepraksis. Banken vokser både i antal kunder og i forretningsomfang med den enkelte kunde. 44 pct. af medlemmerne i Lægernes Pension har valgt at være kunde i Lægernes Bank. Målt på arbejdende kapital er Lægernes Bank den 22. største af de 58 danske banker.

Lægernes Pension har etableret en investeringsforening, Lægernes Invest, der gør det nemmere og billigere for Lægernes Pension at forvalte sine investeringer og høste stordriftsfordele ved saminvestering med andre pensionskasser mv.

Lægernes Pension investerer en stor del af formuen via Lægernes Invest. Læger kan via investeringsforeningen investere deres opsparing i de samme porteføljer, som Lægernes Pension benytter. Lægernes Invest er blandt de største investeringsforeninger i Danmark.

## Strategi for koncernen

Det er vores mål at have konkurrencedygtige investeringsafkast, omkostninger og service. Vi samarbejder med andre pensionselskaber – særligt inden for investering, hvor der er økonomiske fordele at hente.

I Lægernes Pension har vi historisk opnået høje investeringsafkast. Det meget lave renteniveau har ændret betingelserne for formueforvaltningen, hvorfor vi i stigende grad investerer i såkaldte noterede investeringer som supplement til aktier og obligationer. Det har i dag ført til medejerskab af vindmøller, solcelleanlæg, offentlig-privat partnerskabsprojekter,

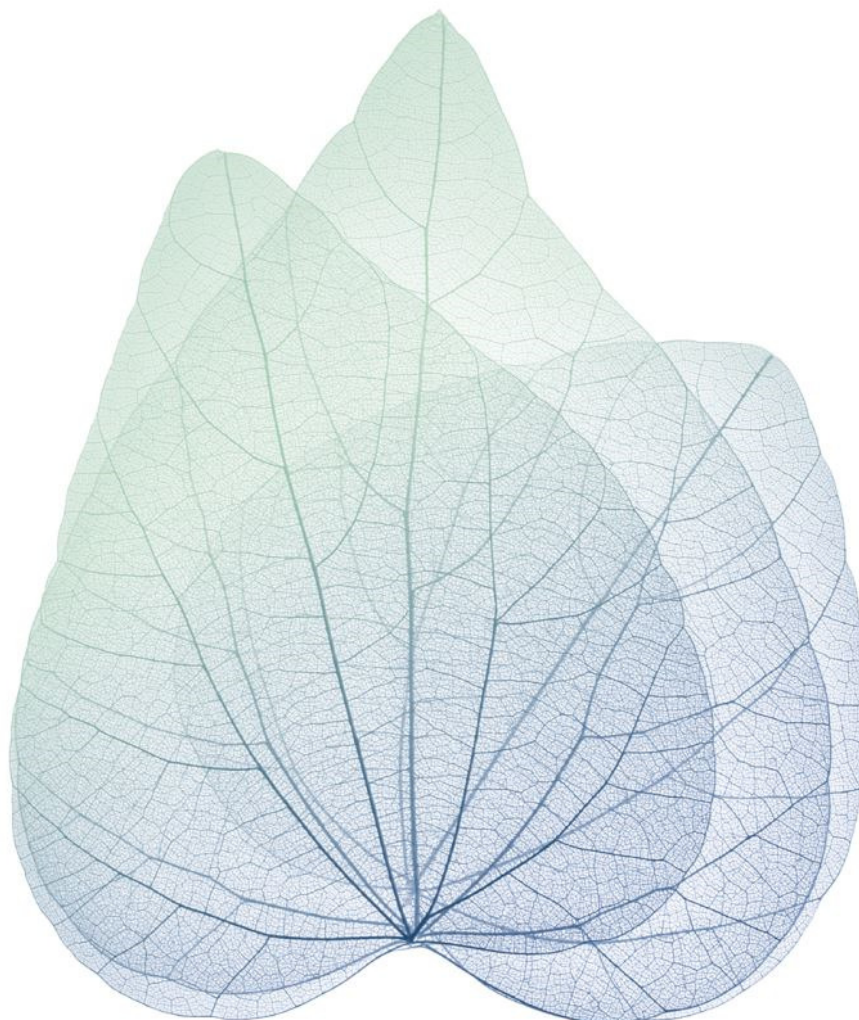


skibe, ejendomme og industrianlæg. Der er typisk tale om større investeringer, hvor vi går sammen med andre institutionelle investorer.

Målet er at opnå et langsigtet investeringsafkast, der er blandt den bedste tredjedel i branchen. En af forudsætningerne for at bevare lave omkostninger er, at vi udnytter vores stordriftsfordele, og at organisationen er effektiv og bemanded med højt kvalificerede medarbejdere.

Kombinationen af pensionskasse, bank og investeringsforening gør os i stand til at tilbyde

helhedsløsninger for den enkelte læge, der skaber sammenhæng og balance i økonomien. Lægerne kan trække på os, når de har et aktuelt behov, og de efterspørger i stigende grad vores rådgivning. Vi har fokus på at være tilgængelige, uanset om det gælder selvbetjeningsløsninger eller personlig kontakt, og vi ønsker at nå ud til flere læger ved opsøgende og målrettede aktiviteter. Det gælder både i form af rådgivningsmøder med den enkelte læge og skræddersyede kurser for grupper af læger rundt om på hospitaler, i regioner og hos Lægernes Pension.



# Pensionsaktiviteter

## De vigtige råd

Pension er svært stof for de fleste. Særligt skattereglerne på området er komplicerede, og der er mange forhold at tage højde for, når man vil sikre sig selv og familien et økonomisk trygt liv. Det er en central del af hverdagen i Lægernes Pension at hjælpe lægerne til at træffe de vigtige beslutninger om deres liv, når de ikke længere arbejder.

Vi holder blandt andet kurser på hospitaler og i lægeforeninger rundt om i landet målrettet forskellige livssituationer og behov. Normalt holdes omkring 40 kurser og arrangementer for læger om året. I 2020 blev det kun til 10 kurser, inden covid-19 nåede Danmark, og det ikke længere var muligt at mødes i større grupper.

Den individuelle rådgivning, hvor lægen kan mødes med en konsulent fra Lægernes Pension & Bank og få hjælp til de personlige pensionsforhold, blev også berørt af pandemien. I stedet for at mødes på traditionel vis, blev en del af de knap 1.500 rådgivningsmøder holdt som onlinemøder eller over telefonen.

I foråret slog Lægernes Pension & Bank dørene op til en lokalafdeling i Aarhus. Det er den første "rigtige" filial, hvor flere rådgivere er samlet under ét tag. Det er en fordel for lægerne, da flere og flere ønsker at få lagt en samlet strategi for alt fra bank og realkredit til pension, invalide- og livsforsikring. Den fælles fysiske ramme gør det nemmere at trække på rådgivernes forskellige kompetencer, når der skal udarbejdes en samlet løsning til gavn for lægen.

I medlemsportalen MIN PENSION og på hjemmesiden lpb.dk kan lægen få det hurtige overblik i dagligdagen. MIN PENSION blev flittigt benyttet af lægerne og havde 60.000 besøg i årets løb.

## Hvad siger medlemmerne?

En undersøgelse foretaget af analysevirksomheden Aalund i 2020 viste, at lægerne er de mest tilfredse pensionsopparere. Lægerne giver topkarakter til Lægernes Pension, når de vurderer præstationsevnen på de områder, der betyder mest for dem. Størst er tilliden til, at Lægernes Pension får pensionen til at vokse. Lægerne føler sig desuden godt sikrede, de har tiltro til, at pensionskassen investerer ansvarligt, og at de får en fair behandling, når de har brug for det.

## Mere end pension

En pensionsordning i Lægernes Pension er mere end en opsparing til seniorlivet. Ordningen sikrer også lægen og de pårørende, hvis lægen bliver syg eller dør.

I Lægernes Pension er det erhvervsevnen som læge, der er forsikret, og ikke blot den generelle erhvervsevne. Lægen er derfor ikke nødsaget til at skifte erhverv, hvis sygdom betyder, at han eller hun ikke længere kan arbejde som læge. I 2020 har 95 medlemmer fået tilkendt pension ved tab af erhvervsevnen som læge.

Vi yder tilskud til alkoholfvænnning og har i 2020 hjulpet 3 medlemmer til behandling.

De fleste har desuden en forsikring mod udvalgte kritiske sygdomme. I 2020 fik 135 medlemmer udbetalt forsikringssummen, der typisk er på 150.000 kr.

### Antal modtagere af pension ved sygdom og død

	2020	2019
Modtagere under 67 år af pension ved tab af erhvervsevnen som læge	496	497
Modtagere af pension ved død til ægtefælle eller samlever	1.785	1.747
Modtagere af børnepension	650	634
Udbetalte summer ved kritisk sygdom	135	109

Den obligatoriske ordning i Lægernes Pension danner et solidt fundament for lægens samlede pensionsordning. Der er mulighed for at supplere dækningen, hvis der er behov for mere til pension eller ved sygdom og død.

## Bedre hjulpet med nyt invalideprodukt

Hver sjettede læge rammes af sygdom, der gør, at de ikke længere kan arbejde som læge.

Der kan være stor forskel mellem arbejdsindtægten, og det man får, hvis man bliver for syg til at arbejde. I efteråret 2020 lancerede Lægernes Pension produktet Supplerende Invalidepension, som supplement til den obligatoriske invalidepension, så lægerne kan sikre sig

selv og familien bedre. Lægerne kan på medlemsportalen MIN PENSION regne på, hvad det vil betyde for dem.

Der er stor interesse for Supplerende Invalidepension, og på tre måneder har 1.035 læger valgt at tegne den ekstra invalidepension.

### Ekstra oveni pensionen

Produktet Supplerende Livrente henvender sig til dem, der gerne vil spare mere op til pension. Livrenten er også velegnet for læger med egen virksomhed, der skattefrit kan indbetale op til 30 pct. af overskuddet. Supplerende Livrente har udbetalingsgaranti. Dør lægen inden pensionering, eller inden for de første 20 år efter, at pensionsudbetalingen er startet, udbetales Supplerende Livrente til de efterladte.

Lægernes frivillige indbetaling til pension fortsatte med at sætte rekord i 2020. Knap 900 medlemmer indbetalte samlet set 195 mio. kr. på en Supplerende Livrente i 2020.

Med en gruppelevsforikring kan lægen sikre sine efterladte med et engangsbeløb. Forsikringen tegnes gennem vores samarbejde med Lægeforeningen.

### Medlemmerne

Lægernes Pension fik 2.006 nye medlemmer i 2020 mod 1.337 i 2019 og havde ved udgangen af året

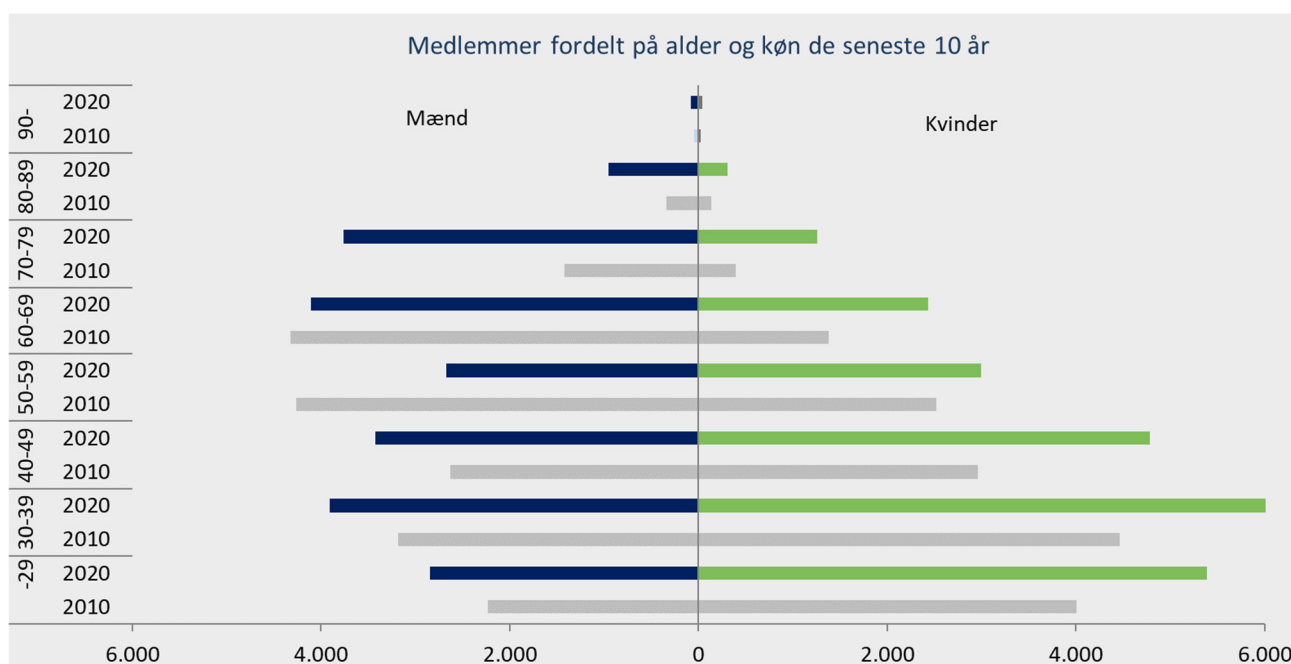
47.721 medlemmer inkl. pensionister. Det er ca. 15 pct. flere over de seneste fem år.

Gruppen af pensionister er steget mere end de øvrige grupper og udgør nu knap 24 pct. af medlemmerne mod 22 pct. for fem år siden.

	2020	2015
Bidragsbetalende	25.406	22.603
Hvilende	3.684	3.097
Opsparere	635	595
Lægestuderende	6.659	6.103
Pensionister	11.337	8.857
<b>Medlemmer i alt</b>	<b>47.721</b>	<b>41.255</b>

Note: Tabellen omfatter også ægtefælle- og børnepensionister

De seneste ti år har der været en stigning i alle aldersgrupper, bortset fra i gruppen af mænd i alderen 50-69. Mest markant er stigningen i gruppen over 70 år, hvor de fleste er gået på pension. Kvinder udgør 52 pct. af medlemmerne og er i klart overtal blandt de yngre medlemmer.





## På pension

Læger går typisk på pension, når de er 66 år og 9 måneder. Det er samme alder, som for fem år siden. Godt 16 pct. af lægerne, der gik på pension i 2020, var fyldt 70 år.

Et medlem, der går på pension nu som 67-årig, kan forvente at modtage pension i lidt over 20 år.

## Hvad går indbetalingen til?

Langt de fleste penge, som indbetales til en pensionsordning, spares op til tiden som pensionist. For en 40-årig læge går over 93 af hver 100 kroner til pension og 6 kroner til dækninger ved sygdom og død. Under en krone bruges til administration.

Har ordningen pension til en ægtefælle/samlever ved lægens død, betales forsikringsdækningen af lægens egen pension, der derved bliver mindre. Den bliver ca. 19 pct. lavere, hvis der er valgt livsvarig pension til ægtefælle/samlever, og omkring 12 pct. lavere, hvis den skal udbetales i ti år efter lægens død.

## Kønsopdelt pension

En gruppe af kvindelige medlemmer har i efteråret 2020 klaget til Ligebehandlingsnævnet, da de mener, at de er blevet udsat for forskelsbehandling af Lægernes Pension på grund af deres køn og derfor vil få mindre i månedlig pensionsydelse end deres mandlige kolleger.

Medlemmerne har kønsopdelt pensionsordning, som tidligere var normal praksis i pensionssektoren. En lovændring førte i 1998 til, at nye ordninger ikke længere var kønsopdelte. Det blev dengang undersøgt, om det kunne indføres med tilbagevirkende kraft og også gælde de læger, der allerede var medlemmer. Det kunne det ikke. Det skyldes, at medlemmerne får tilsagn om pension af en vis størrelse, når de optages i ordningen. Det er juridisk bindende, og pensionen kan derfor ikke formindskes, hvilke ville blive resultatet for nogle medlemmer. Finanstilsynets bestyrelse har i 2016 bekræftet den juridiske vurdering.

Lægernes Pension bidrager til Ligebehandlingsnævnets sagsbehandling af klagen, der forventes færdigbehandlet i løbet af 2021.

## Grundlagsrenten sættes ned

Markedsrenterne har været negative i længere tid, og det ser ud til at fortsætte. Fra 1. januar 2021 sættes grundlagsrenten derfor ned fra -0,5 til -1,5 pct. på den almindelige pensionsordning, der har betinget garanti.

Det betyder ikke, at pensionen vil blive forrentet negativt. Ved at ændre grundlagsrenten kan vi fortsat rette investeringerne derhen, hvor der kan opnås størst muligt afkast i årene fremover. Kontorenten, der tilskrives pensionen hvert år, forventes uændret på 4,25 pct. i 2021.



# Bankaktiviteter

## Bank for lægerne

Lægernes Bank er for læger og lægestuderende og for deres husstande. 44 pct. af medlemmerne i Lægernes Pension er kunder i banken. I 2020 skiftede 3.750 kunder til Lægernes Bank, som nu er bank for knap 40.000 kunder.

Væksten ses også i forretningsomfanget, som rundede 30 mia. kr. i 2020. Det er 20 mia. kr. mere end for 10 år siden.

Lægernes Bank tilbyder alle de gængse bankforretninger lige fra investeringskoncept, rådgivning om boligfinansiering og bankydelse, der dækker familiens behov i dagligdagen, til rådgivning og finansiering af køb, salg og drift af lægepraksis.

Vi har mange års erfaring med lægers økonomi, og lægen kan trække på rådgivningen alt efter behov. Vi bestræber os desuden på at være opsøgende overfor kunderne, når vi ser, at der er behov.

Vi lægger vægt på, at bankens priser er konkurrencedygtige. Lige så vigtigt er det, at lægerne har ens vilkår. På ét punkt kan man få bedre priser. Det gælder de kunder, der bruger Lægernes Bank som foretrukne bank – dvs. har sin NemKonto hos os. Bankens fordelsprogram giver lavere rente, når der lånes penge, og lægen kan desuden have flere penge stående uden at betale negativ rente.

Vi måler løbende, om kunderne er tilfredse med banken. De giver udtryk for, at det er nemt at være kunde, og at de får en rigtig god behandling i Lægernes Bank. Tilliden til banken er også helt i top.

## I årets løb

Bankens mål om at have konkurrencedygtige priser har ført til, at Forbrugerrådet Tænk fem år i træk har kåret Lægernes Bank som "Bedst i test" i en sammenligning af danske bankers vilkår og priser. Forbrugerrådet Tænk har undtagelsesvis valgt ikke at lave en sammenligning i 2020.

Bankens indlån steg markant i begyndelsen af 2020, fordi flere valgte at flytte store kontantbeløb fra andre banker, der havde indført negativ rente. Da udlånet ikke voksede tilsvarende, blev det dyrere at placere bankens indlånsoverskud blandt andet i

Nationalbanken. Det er penge, der trækkes fra bankens indtjening, som skal gå til lægernes pensionsopsparing i Lægernes Pension. I juni 2020 blev der derfor indført negativ rente på store indlån i Lægernes Bank.

Coronakrisen har sat sit præg på lægerne og deres arbejdsliv. Nogle blev også berørt økonomisk, da konsultationer og behandlinger blev aflyst, mens andre oplevede, at ægtefællen stod uden job og indkomst på grund af krisen. Lægernes Bank var klar til at hjælpe lægerne og deres familier med afdragsfrihed og lån til faste udgifter og leveomkostninger, men kun få fik brug for det.

Mens danskerne en stor del af året måtte holde sig inden for landets grænser, steg interessen for at købe ny bolig og fritidshus. Det kunne også mærkes i Lægernes Bank, hvor især fritidshusene var populære blandt lægerne.

Godt 1.000 kunder mødtes i årets løb med bankens rådgivere over telefonen eller rundt om i landet til individuelle møder.

## Udvikling i forretningsomfang

Det samlede forretningsomfang med kunderne steg 10,6 pct. til 32,2 mia. kr. i 2020. Det er mere end forventet ved årets start og var blandt andet drevet af vækst i Totalkreditlån og Porteføljepleje.

Totalkreditlån voksede med 15 pct. i 2020. De 3.200 læger med Totalkreditlån fik i 2020 en rabat i form af KundeKroner på 1.500 kr. for hver lånte million.

Efter fem års fald i bankudlån har lægerne genvundet lånelysten, og bankens udlån voksede med 24 mio. kr. i årets løb. Det samlede udlån - bankudlån og Totalkreditlån – voksede 10 pct. i årets løb.

Flere indskud på almindelige indlånskonti fra både nye og bestående kunder førte i 2020 til, at det samlede indlån steg med 9,8 pct.

Investeringsproduktet Porteføljepleje var præget af store kursudsving på finansmarkederne som følge af coronakrisen. Til trods for, at der var store tab i slutningen af 1. kvartal 2020, endte årsafkastet alligevel

positivt i intervallet 2,2 pct. til 6,6 pct. for de forskellige investeringsstrategier i Porteføljepleje-aftalerne.

Vi forventer, at væksten tiltager i takt med at corona-restriktionerne bliver lempet i løbet af 2021.

Med 565 nye aftaler i 2020 var der fortsat pæn interesse for Porteføljeplejeproduktet.

#### Forretningsomfang i Lægernes Bank pr. 31. december, mia. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
Udlån	2,6	2,6	2,7	2,8	3,1
Indlån (inkl. puljeindlån)	7,4	7,0	6,2	6,0	6,2
Garantier	1,2	1,0	0,8	0,8	0,7
Totalkreditlån	8,7	7,6	6,6	5,9	4,9
Depotværdi porteføljepleje	12,2	11,0	9,2	9,2	7,5
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>32,2</b>	<b>29,1</b>	<b>25,5</b>	<b>24,7</b>	<b>22,4</b>

#### Årets resultat i banken

Årets resultat i banken blev 27,6 mio. kr. mod 44,6 mio. kr. i 2019. Det svarer til et fald på 38 pct., der stammer fra kursregulering og renter fra bankens investeringer. Resultatet er en stigning i forhold til den senest udmeldte forventning ved halvåret 2020, hvilket primært skyldes kursreguleringer.

Nettorente- og gebyrindtægter steg med 5,7 mio. kr. til 224,7 mio. kr. Det er 2,6 pct. mere end året før og skyldes især gebyrindtægter fra et større forretningsomfang.

Kursreguleringer udgjorde et tab på 29,5 mio. kr. mod et tab på 5,2 mio. kr. i 2019 og stammer især fra kurstab på obligationer. Renteindtægterne på obligationer udgjorde 27,5 mio. kr. mod 27,6 mio. kr. i 2019.

Omkostninger til personale og administration blev 164,0 mio. kr. mod 165,0 mio. kr. året før. Dette baserer sig på et fald i personaleomkostningerne på 3,7 mio. kr., som følge af overgang til ny ferielov, og at

2019 var påvirket af omkostninger til omstruktureringer. Samtidig er administrationsomkostningerne steget med 2,7 mio. kr. som følge af øgede it-omkostninger.

Lægernes Pensions samlede afkast af Lægernes Bank var 37 mio. kr. af den investerede kapital i 2020. Den investerede kapital består af egenkapital og hybrid kernekapital på i alt 800 mio. kr. Oveni kommer positive synergieffekter af samdriften af pensionskasse og bank.

#### Kapitalgrundlag

Bankens individuelle solvensbehov blev ultimo 2020 opgjort til 14,2 pct., hvilket er uændret i forhold til 2019. Kapitalprocenten blev opgjort til 23,7 pct. Bankens overdækning eksklusive kapitalbuffer var således 9,6 pct.point ultimo 2020.

# Investeringsaktiviteter

## Finansmarkederne i 2020

Efter et af de bedste investeringsafkast i mange år i Lægernes Pension i 2019, var 2020 blot få måneder gammel, da coronapandemien førte til et af de dybeste økonomiske tilbageslag i nyere tid.

Fra politisk side blev der grebet hurtigt ind med massive hjælpepakker, der stimulerede og holdt hånden under økonomierne i en af de største sundhedsmæssige kriser i nyere tid.

Oveni signalerede centralbankerne, at de ønsker at holde fast i et lavt renteniveau for at stimulere til vækst, mens forbrugerne bidrog til at holde hjulene i gang og få væksten tilbage på sporet.

Belært af erfaringerne fra tidligere økonomiske kriser valgte pensionskassen at holde fast i investeringsstrategien, selv da aktiemarkederne bød på historisk store udsving i marts. I løbet af foråret vendte aktieinvestorerens købelyst tilbage, og kurserne rettede sig igen henover sommer og efterår. Ved årets slutning

havde Lægernes Pension ikke blot genvundet det tabte, men opnået et positivt afkast på 8,3 pct.

Aktiemarkedet har oplevet meget store forskelle i afkastene på de forskellige sektorer. Behovet for vacciner mod covid-19 har sendt kursen op på medicinalaktier, mens It-selskaberne har nydt godt af efterspørgslen på hjemmearbejdspladser. Modsat gik det for blandt andet finanssektoren, rejse- og underholdningsbranchen og energisektoren, der blev hårdt ramt af coronakrisen.

Forløber udrulning af vacciner planmæssigt, forventes et kraftigt opsving i verdensøkonomien i 2021, når myndighederne lemper restriktionerne. Alligevel bliver det samlede væksttab efter bedste skøn først indhentet om et par år. Når den samlede effekt af tilbageslaget gøres op, taler vi om mange tabte arbejdspladser og mistet indtjening. Det vil holde centralbankernes renter og obligationsrenterne på et historisk lavt niveau nogen tid endnu, og forventningerne til det fremtidige afkast er fortsat lave.



## Vores investeringsafkast

Lægernes Pension fik i 2020 et afkast på 8,3 pct. for gennemsnitsrenteprodukter (N1) mod 14,2 pct. i 2019. Det samlede afkast omfatter også afkastet af egenkapitalen, der det meste af året var investeret i gesom investeringsaktiverne.

Investeringsaktiverne, der udgør langt størstedelen af de samlede aktiver, er investeret for at skabe et langsigtet konkurrencedygtigt afkast. I 2020 gav de også et afkast på 8,3 pct.

### Investeringsafkast før pensionsafkastskat, pct.

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)	8,3	14,2	-1,8	9,4	8,5
Afkast samtlige aktiver	8,2	14,0	-1,9	9,4	8,3
Afkast investeringsaktiver	8,3	14,3	-2,1	10,0	8,6

### Afkast af forskellige investeringsaktiver

Investeringsaktiverne har bidraget forskelligt til afkastet. Især aktier trak op i det samlede afkast.

Afkastet er 0,7 pct.point mindre end strategisk benchmark, som er markedsafkastet ved en tilsvarende sammensætning af aktiver. Det skyldes især reale aktiver, mens børsnoterede aktiver samlet set gav et merafkast i forhold til strategisk benchmark.

Over en 10-årig periode har Lægernes Pension haft et årligt merafkast på investeringsaktiverne på 1,0 pct. point i forhold til benchmark.

### Afkast i 2020, pct.

	Tidsvægtet Afkast	Strategisk benchmark
Renter	5,3	4,9
Inflation	-1,1	-2,4
Kredit	1,5	1,9
Aktier	12,2	11,9
Reale aktiver*	6,2	17,0
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>

\*Infrastruktur, ejendomme og leasingaktiver

### Vores forvaltning af pensionsformuen

Aktiverne anvendes først og fremmest til at investere pensionsmidler fra den almindelige pensionsordning, der ikke er garanteret, og fra egenkapitalen. Målet er at opnå det størst mulige investeringsafkast efter omkostninger under hensyn til den risiko, vi kan og vil løbe.

Bestyrelsen fastlægger inden årets start den ideelle sammensætning af investeringerne i Lægernes Pension (strategisk benchmark). Det tager udgangspunkt i

et globalt investeringsunivers og viser fordelingen af investeringerne på risikoklasserne rente, inflation, kredit, aktier og reale aktiver. I begyndelsen af 2020 justerede vi det strategiske benchmark for at opnå et højere forventet afkast med den samme risiko. Det skete ved at have lidt mindre investeret i risikoklasserne kredit og inflation og lidt mere i risikoklasserne renter og reale aktiver.

Under reale aktiver er der i 2020 blandt andet investeret i infrastruktur som vedvarende energi og udenlandske ejendomme.

Lægernes Pension anvender aktiv forvaltning. Formålet er at opnå et højere afkastet end markedsafkastet (strategisk benchmark) inden for de rammer, som bestyrelsen har besluttet.

Lægernes Pension investerer både i børsnoterede og ikke-børsnoterede investeringsaktiver og i derivater, som fx kan være en aftale om at købe eller sælge et aktiv på et senere tidspunkt.

De fleste af investeringsaktiverne forvaltes af eksterne forvaltere med specialkompetencer inden for deres specifikke områder. Vores opgave består i at lægge den overordnede investeringsstrategi, udvælge og overvåge investeringerne samt vælge de rette forvaltere.

For de ikke-børsnoterede investeringer sker investeringerne gennem fonde og i stigende grad også i partnerskaber med andre pensionselskaber.

Hovedparten af investeringerne i børsnoterede aktiver sker gennem investeringsforeningen og kapitalforeningen i Lægernes Invest.

Lægernes Pension afdækker som udgangspunkt størstedelen af valutakursrisikoen i dollar, pund og Hong Kong dollar.



# Investeringsforening

Lægernes Pension har etableret Lægernes Invest. Formålet med Lægernes Invest er at kunne udbyde et bredt univers af investeringsafdelinger med forskellige aktivklasser og en omkostningseffektiv forvaltning til fordel for pensionskassens medlemmer og bankens kunder.

Gennem Lægernes Invest kan Lægernes Pension på en effektiv måde investere sammen med andre ligesindede investorer og de læger, der har valgt at benytte Porteføljepleje i Lægernes Bank.

Ved at samle investeringerne i Lægernes Invest opnås stordriftsfordele i form af lavere omkostninger på en række områder.

Lægernes Invest er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Invest og Kapitalforeningen Lægernes Invest. Lægernes Invest omfatter 42 afdelinger fordelt på 22 aktieafdelinger og 20 obligationsafdelinger med investeringer over hele verden og mulighed for at vælge mellem aktiv og passiv forvaltning.

Lægernes Bank har et tæt samarbejde med Lægernes Invest om distribution, markedsføring, investeringsrådgivning, valg og overvågning af foreningens øvrige samarbejdspartnere, som blandt andet omfatter investeringsforvaltere, depotselskab og forvaltningsselskab. Samarbejdet omfatter også rådgivning om og overvågning af foreningernes politik for ansvarlige investeringer.

Lægernes Invest danner i flere tilfælde udgangspunkt for et samarbejde med andre investorer om formueforvaltning og giver omkostningsbesparelser for alle deltagerne. Lægernes Pension har sikret sig bestemmende indflydelse i foreningerne.

Den samlede formue i Lægernes Invest i 2020 var på 83,6 mia. kr. Heraf ejer Lægernes Pension og Lægernes Bank 63,9 mia. kr., mens andre pensionskasser mv. og bankens kunder – ejer i alt 19,8 mia. kr.



# Samfundsansvar

Lægernes Pension er opmærksom på de forventninger, som lægerne har til investering af deres pensionsopsparing. Det er vores opgave at sørge for, at lægerne får det bedst mulige afkast af deres opsparing samtidig med, at vi investerer ansvarligt. Vi ser ingen modsætninger mellem de to forhold. Ansvarlighed er med til at øge den forventede langsigtede værdi og skærme mod risici i de selskaber, vi investerer i.

I foråret 2021 udgiver Lægernes Pension for første gang en særskilt rapport om indsatsen med at sikre ansvarlige og bæredygtige investeringer på området. Rapporten *Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2020* kan læses på [www.lpb.dk/ri](http://www.lpb.dk/ri).

## Politikken

Bestyrelsen har vedtaget en politik for bæredygtighed og aktivt ejerskab, der danner rammen for vores arbejde med samfundsansvar. Vi vil alene investere i selskaber, der overholder lokal lovgivning og grundlæggende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og internationale regler samt normer inden for antikorrupsion, bestikkelse, klima, miljø og våbenproduktion.

Vi investerer ikke i selskaber, der producerer tobak eller tobaksprodukter eller har betydelig indtægt relateret til tobak eller tobaksprodukter inden for service og distribution. Vi investerer heller ikke i selskaber, der leverer medikamenter, der anvendes ved henrettelser. I 2020 har vi desuden besluttet at fravælge selskaber, som er særligt eksponeret mod eller har deres primære forretning i udvinding af og energiproduktion fra kul samt olie- og gasudvinding fra tjæresand eller i Arktis.

Vi har i 2020 vedtaget en politik for ansvarlig skatteadfærd og har tilsluttet os fælles skatteprincipper, som støttes af 11 danske pensionselskaber.

Politikkerne gælder også for koncernens datterselskaber og kan læses i sin helhed på [www.lpb.dk/ri](http://www.lpb.dk/ri).

## Politikken i anvendelse

Aktivt ejerskab er et centralt element i vores arbejde med ansvarlige investeringer. Vi går i dialog og benytter vores stemmeret, og i sidste ende ekskluderer vi de selskaber, vi ikke kan påvirke til ansvarlig adfærd.

I 2020 ekskluderede vi 54 selskaber, som ikke levede op til vores politik. De fleste blev fravalgt af klimahensyn. Sidst på året var der opført 319 selskaber og 21 lande på negativlisten, der kan findes på [www.lpb.dk/ri](http://www.lpb.dk/ri).

Lægernes Pension investerer i et meget stort antal selskaber og lande og benytter derfor eksterne samarbejdspartnere til at overvåge, at investeringerne overholder vores politikker, og til at udøve aktivt ejerskab på vores vegne.

I 2020 har vi været i dialog med 108 selskaber om 169 problemfyldte forhold, og vi har stemt på mere end 41.000 forslag ved 3.600 generalforsamlinger. Hertil har vi været dialog med selskaber om ansvarlig skat og klima. Det er beskrevet uddybende i rapporten *Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2020* på [www.lpb.dk/ri](http://www.lpb.dk/ri), hvor der også løbende informeres om stemmeafgivning.

Vi bestræber os på at informere åbent og fyldestgørende om, hvordan vi arbejder med vores samfundsansvar. I analysevirksomheden Aalunds undersøgelse foretaget i efteråret 2020 blandt pensionsopsparerne i Danmark giver medlemmerne udtryk for, at Lægernes Pension tager større etiske hensyn og investerer mere ansvarligt, end man gør i de andre selskaber.

## Arbejdet på klimaområdet

Lægernes Pension investerer i tråd med målsætningerne i den globale klimaaftale (Paris-aftalen) og redegør på generalforsamling for, hvordan vi arbejder med at understøtte klimaaf-talen.

I 2020 blev lanceret en række initiativer på klimaområdet. Eksklusionskriterierne for fossil energi blev udbygget og førte til frasalg af 42 selskaber involveret i kuludvinding og kulbaseret energiproduktion samt i olieudvinding fra tjæresand og i Arktis-området. Der blev afsat op til 1,5 mia. kr. til investeringer i børsnoterede selskaber, som er ledende inden for grøn omstilling og klimateknologi. Derudover bliver hensynet til klima integreret i investeringerne hos vores største aktieforvaltere, så CO<sub>2</sub>-intensive selskaber og selskaber inden for fossil energi vælges fra.

Fra 2021 har Lægernes Pension taget et nyt EU-standardiseret klimabenchmark i brug til at måle og

forpligtede aktieforvalterne til at indtænke klima i investeringerne og leve op til klimamålene. Der er samlet set tale om en markant skærpelse af klimakravene til vores aktieinvesteringer, som vil reducere klimaaftrykket yderligere og øge investeringerne i grønne selskaber.

CO<sub>2</sub>-aftrykket fra vores aktieinvesteringer var 43 pct. lavere sammenlignet med vores aktiebenchmark ved udgangen af 2020. Det svarer til, at aktieinvesteringerne finansierede udledning af ca. 215.000 ton CO<sub>2</sub>-ækvivalenter. En gennemsnitlig dansker udleder i alt cirka 9 ton CO<sub>2</sub>-ækvivalenter om året.

Klimaaftrykket rapporteres fra 2020 efter den internationale standard for klimarapportering (kaldet TCFD), og resultaterne uddybes i rapporten Bæredygtighed og aktivt ejerskab 2020 på [www.lpb.dk/ri](http://www.lpb.dk/ri).

De grønne investeringer blev øget med 27 pct. i 2020 og udgjorde 7 mia. kr. i slutningen af året. Der blev investeret i markant flere grønne obligationer og i verdens hidtil største grønne investeringsfond udbudt af pensionskassens faste samarbejdspartner, den

danske kapitalforvalter Copenhagen Infrastructure Partners (CIP).

### **Covid-19 styrkede fokus på bæredygtighed**

De store udsving som ramte finansmarkederne, da covid-19 brød ud i foråret 2020, har styrket investorernes fokus på bæredygtighed investeringer, som leverede nogle af de bedste investeringsafkast i årets løb.

Pandemien har fremskyndet det igangværende fokus på bæredygtige investeringer, alt imens energisektoren har været under pres. En lang række selskaber og lande har samtidig lanceret ambitiøse klimaplaner, og Lægernes Pension har igangsat en række initiativer på klimaområdet i forventning om, at klima bliver et af de vigtigste investeringstemaer i de kommende år.

### **Forventninger til 2021**

Vi vil fra 2021 informere detaljeret om bæredygtighed i investeringerne. Det sker som led i EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering, der skal sikre troværdig, retvisende og standardiseret information om bæredygtighedsforhold i investeringsprodukter.



# Risikostyring og solvens

Lægernes Pension har en stærk solvensmæssig position. Den gør det muligt at føre en risikovillig investeringspolitik, som er nødvendig for at opnå et højt investeringsafkast, men som samtidig øger risikoen for, at pensionerne må sættes ned, hvis investeringsafkastet bliver lavt.

## Væsentligste risici

Som pensionselskab er Lægernes Pension udsat for en række forskellige risici. De væsentligste er:

- **Livsforsikringsrisici:** Pensionshensættelserne er baseret på forudsætninger om, hvor længe medlemmerne lever, hvor mange der rammes af invaliditet mv. Holder de ikke stik, kan det føre til, at pensionskassen skal hensætte et større beløb.
- **Markedsrisici:** Investering af formuen giver risiko for tab på aktiverne, hvis renter, aktiekurser, valutakurser, ejendomspriser mv. ændrer sig. Derudover er pensionerne udsat for risici, hvis renten falder, og der skal hensættes et større beløb.
- **Modpartsrisici:** Vi kan lide tab, hvis én eller flere af bankforbindelser går konkurs. Det kan enten være tab af kontantindeståender eller manglende betaling for afledte finansielle instrumenter.
- **Operationelle risici:** Omfatter risici som fx nedbrud af it-systemer, menneskelige fejl, brand, vandskade og tyveri.

## Solvens

Lægernes Pension er omfattet af det europæiske Solvens II-regelsæt for opgørelse af et solvenskapitalkrav, som skal sikre, at forsikrings- og pensionselskaber vil være i stand til at udbetale fremtidige erstatninger og pensioner.

Vi opgør solvenskapitalkravet ved hjælp af standardmodellen, som indeholder en række stressscenarier for de væsentligste risikotyper. Stressscenarierne bestemmes ved et konfidensniveau på 99,5 pct., svarende til en 0,5 pct. sandsynlighed for at begivenheden indtræffer, fx ved aktiekursfald eller stigning i levetid. Modellen tager højde for, at alle stressscenarierne ikke nødvendigvis rammer på én gang.

Det samlede tab, som vi i værste fald vil blive udsat for, vil føre til, at der vil blive udloddet mindre bonus i ordninger med betinget garanti, og at der må

overføres midler fra basiskapitalen til ordninger med ubetinget garanti.

Markedsrisici og livsforsikringsrisici udgør langt størstedelen af pensionskassens risici, når vi beregner den maksimale tabsrisiko.

### Risikotyper, ultimo 2020, mio. kr.

Risikotype	Risiko
Livsforsikringsrisici	5.488
Markedsrisici	29.750
Modpartsrisici	332
Operationelle risici	355
Øvrige risici	269
Diversifikation	-3.914
<b>Risiko i alt</b>	<b>32.279</b>

Note: Solvenskapitalkrav opgjort vha. standardmodellen.

Ud af den samlede risiko på 32,3 mia. kr. vil 28,0 mia. kunne dækkes af bonushensættelserne, der udgør 65,4 mia. kr. Der vil derfor fortsat være råderum til betydelige bonusudlodninger, selv hvis vi oplever det værste år i en periode på 200 år.

### Risiko og kapitalgrundlag, ultimo 2020, mio. kr.

Kapitaltype	Risiko	Kapitalgrundlag
Bonushensættelser	27.992	65.405
Basiskapital	4.287	10.647
<b>I alt</b>	<b>32.279</b>	<b>76.052</b>

Note: Solvensmæssigt kapitalgrundlag.

Solvensdækningen i Lægernes Pension er 248 pct. Det betyder, at basiskapitalen er mere end dobbelt så stor, som det tab af basiskapital, vi vil opleve ved det værste scenarie.



#### Solvensdækning, pct.

	2020	2019	2018	2017	2016
Solvensdækning	248	405	306	282	306

#### Udvikling i 2020

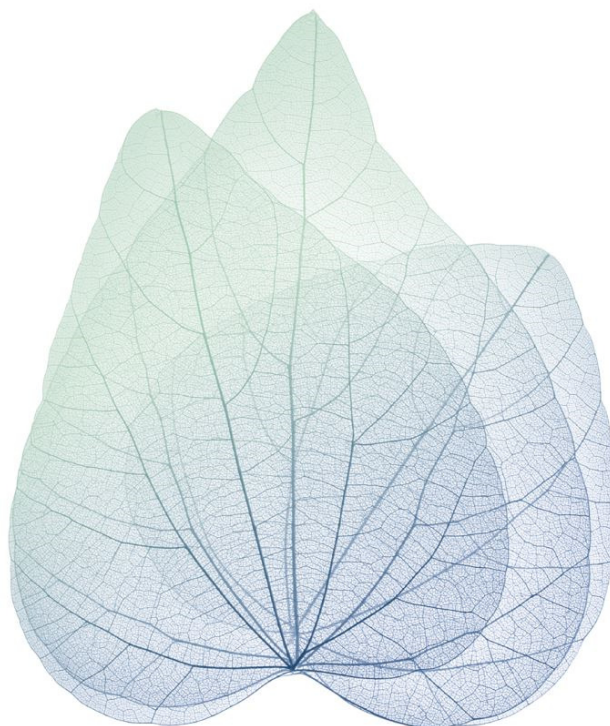
Årets positive investeringsafkast i Lægernes Pension har ført til, at den solvensmæssigt opgjorte **basiskapital** er steget fra 10.049 mio. kr. til 10.647 mio. kr.

Da bonustildelinger til ordninger med betinget garanti ikke overstiger årets afkast, stiger den solvensmæssigt opgjorte **kollektive** del af bonushensættelserne fra 8.898 mio. kr. til 9.529 mio. kr.

Den solvensmæssigt opgjorte **individuelle** del af bonushensættelserne er øget fra 54.385 mio. kr. til 55.876 mio. kr. Stigningen skyldes den høje bonustildeling, mens et faldende renteniveau trak i den modsatte retning.

Markedsrisici er steget fra 22.220 mio. kr. til 29.750 mio. kr., især pga. højere aktierisici. Livsforsikringsrisici er øget fra 5.155 mio. kr. til 5.488 mio. kr. Solvenskapitalkravet er steget fra 2.480 mio. kr. til 4.287 mio. kr. som følge af, at egenkapitalens investeringsrisiko er øget i 2020. Solvensdækningen er derfor faldet fra 405 pct. til 248 pct.

Læs mere om risici og følsomheder i regnskabet's note 44.





# Ledelse og organisation

Lægernes Pension ejes af medlemmerne. Det er medlemmerne, der vælger de delegerede, som udgør generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vælger pensionskassens bestyrelse og revisorer. Bestyrelsen består af fire læger (medlemmer) og tre eksterne bestyrelsesmedlemmer (ikke medlemmer), der er indstillet af pensionskassens bestyrelse.

## Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisering af Lægernes Pension. Det betyder blandt andet, at bestyrelsen skal træffe beslutning om den overordnede strategi og forretningsmodel.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og den ansvarshavende aktuar. Bestyrelsen har tilrettelagt sit arbejde i en forretningsorden, og arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion er fastlagt i retningslinjer til direktionen.

For at sikre, at den samlede forretningsmodel for pensionskasse og bank forvaltes så effektivt som muligt,

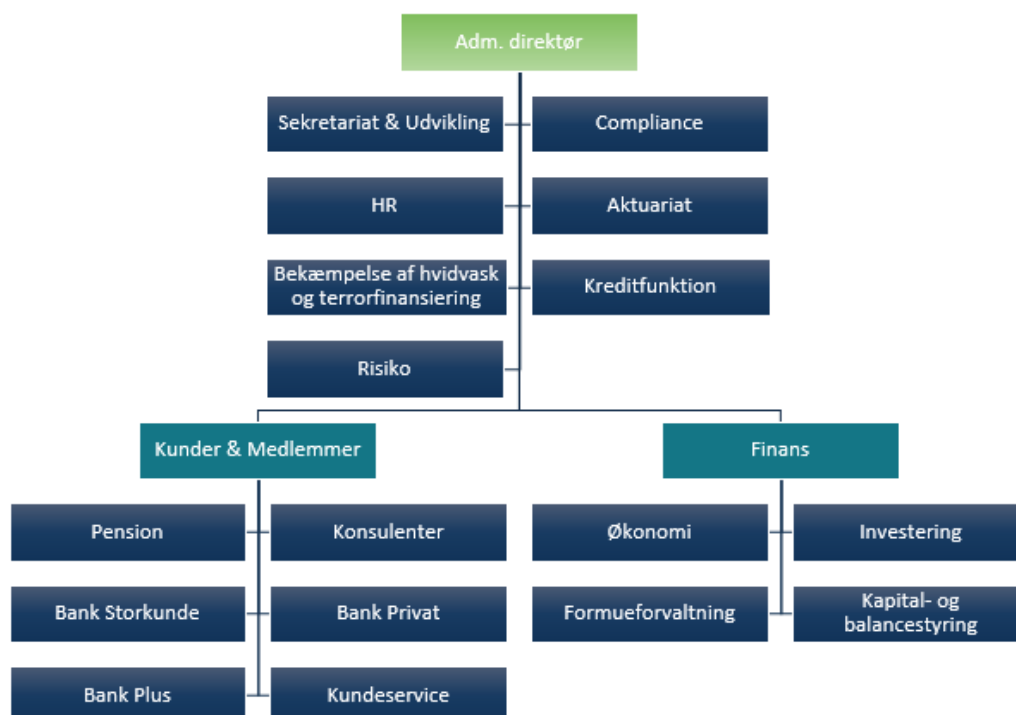
er fire af pensionskassens bestyrelsesmedlemmer også medlemmer af bankens bestyrelse, som herudover består af to eksterne bestyrelsesmedlemmer. Den administrerende direktør i Lægernes Pension er også administrerende direktør i Lægernes Bank.

En gang om året gennemgår bestyrelserne koncernens organisation. Bestyrelserne evaluerer deres eget arbejde og samarbejde med administrationen og foretager en vurdering af direktionens ledelse.

Bestyrelsernes og direktionens arbejde understøttes af en række funktioner i den fælles administration. Nogle af disse funktioner, herunder den lovpligtige compliancefunktion, aktuarfunktion, risikofunktion og intern auditfunktion, har en helt særlig rolle i relation til at betjene bestyrelserne.

Koncernen har 126 fuldtidsansatte, der tager sig af medlemsservice, investering, bankforretning og administration. De fleste medarbejdere har arbejdet hjemmefra i perioder af 2020 i tråd med myndighedernes anbefaling for at undgå smittespredning. Det har gennem året været muligt at opretholde en effektiv arbejdsdag og høj produktivitet som følge af et højt digitaliseringsniveau i organisationen.

## Organisationsdiagram - koncern



## Bestyrelsesudvalg

Lægernes Pension har etableret et revisionsudvalg, som er fælles for Lægernes Pension og Lægernes Bank. Revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse i Lægernes Pension. Revisionsudvalget har samlet set kompetencer med relevans for den finansielle sektor, og revisionsudvalgets formand har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

## God selskabsledelse

Bestyrelsen vurderer mindst én gang om året, om den er i besiddelse af den viden og erfaring, som er nødvendig for at lede virksomheden. Vurderingen tager udgangspunkt i Finanstilsynets vejledninger om krav til viden og erfaring i de finansielle virksomheders bestyrelser. Bestyrelsen har med ekstern bistand gennemført selvevalueringen i december 2020 og fundet, at den fuldt ud opfylder de krav til viden og erfaring, som er krævet.

Koncernen arbejder med aktuelle branchestandarder for god selskabsledelse herunder anbefalingerne for god selskabsledelse for børsnoterede selskaber og Finans Danmarks ledelseskodex for danske pengeinstitutter. Arbejdet hermed er nærmere beskrevet på [lpb.dk/selskabsledelse](http://lpb.dk/selskabsledelse).

## Politik for Fit and Proper samt mangfoldighed

Bestyrelserne i Lægernes Pension og i Lægernes Bank har vedtaget en fælles politik for Fit and Proper samt mangfoldighed. Politikken bestemmer, at medlemmer af bestyrelser, direktion, ansvarlige for nøglefunktioner og øvrige ansatte skal leve op til Finanstilsynets fit and proper krav på et højt niveau set i forhold til den funktion, som den pågældende udøver. En passende diversitet i bestyrelsernes viden, kompetencer, erfaring, køn og alder skal sikre samspillet i bestyrelsen og kvaliteten af arbejdet. Politikken kan læses i sin helhed på [lpb.dk](http://lpb.dk).

## Whistleblowerordning

Medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Lægernes Pension og Lægernes Bank kan indberette lovovertrædelser begået af virksomheden, medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer. Indberetningen foretages via koncernens whistleblowerordning [www.lpb.dk/whistleblower](http://www.lpb.dk/whistleblower) eller direkte til Finanstilsynets whistleblowerordning.

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Lægernes Pension har vedtaget en politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og øvrige ledelseslag. I henhold til

Erhvervsstyrelsens vejledning på området er der en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, der består af tre kvinder og fire mænd.

I de øvrige ledelsesniveauer i koncernen er der 45 pct. kvinder og 55 pct. mænd. Det er bestyrelsens målsætning at have en ligelig fordeling, så mindst 40 pct. af lederne er mænd henholdsvis kvinder, dog med det primære mål at lederne skal have de bedst mulige kvalifikationer og kompetencer. Ved rekruttering og udnævnelser indkaldes kandidater af begge køn, med mindre niveauet for kompetencer derved forringes. Hvis en mandlig og kvindelig ansøger til en lederstilling har samme kvalifikationer og kompetencer, følges målsætningen om ligelig fordeling.

## Lønpolitik

Bestyrelserne har udformet en fælles lønpolitik for Lægernes Pension og Lægernes Bank, der er godkendt af generalforsamlingen. Politikken skal bidrage til at undgå uønsket adfærd og afledte risici. Den skal også sikre, at koncernen har det nødvendige antal medarbejdere med de rette kvalifikationer og den rette erfaring.

Der udbetales ikke variable løndele til medlemmer af bestyrelser, direktion eller nogen anden medarbejder, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at pensionskassen/banken efter lov og gældende praksis er forpligtet til at udbetale ved virksomhedens opsigelse af medarbejdere. Fratrædelsesgodtgørelsens størrelse fastsættes således, at denne ikke er omfattet af regler om variabel aflønning i henhold til gældende lovgivning. Pensionspolitikken er, at pensionskassens/bankens medarbejdere indbetaler pension i henhold til den gældende overenskomst. For medarbejdere uden for overenskomst, herunder medlemmer af direktion og ledende medarbejdere, indbetales en selvvalgt procentandel af bruttolønnen til pension. Honorering af pensionskassens bestyrelse er fastsat af pensionskassens generalforsamling. Honoreringen af bankens bestyrelse er fastsat af bankens generalforsamling til et niveau, som svarer til honoreringen af pensionskassens bestyrelse. Direktionens og aktuariens aflønning mv. er fastsat af bestyrelsen. Øvrige medarbejders aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.

## Bestyrelsesmedlemmer i Lægernes Pension



**Peter Melchior**, formand, aktuar  
*Uafhængigt medlem af bestyrelsen og formand for revisionsudvalget*  
*Kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/-revision og den finansielle sektor*  
Mødeprocent 100  
Født 1950  
Valgt 2012, 2015, 2017, 2019  
Kan genvælges 2021  
Skal udtræde i 2022



**Helle Søholm**, næstformand  
*Medlem af Lægernes Pension og YL*  
Mødeprocent 90  
Født 1984  
Valgt 2017, 2019  
Kan genvælges 2021  
Skal udtræde i 2023



**Jette Dam-Hansen**  
*Medlem af Lægernes Pension og PLO*  
Mødeprocent 100  
Født 1962  
Valgt 2018, 2020  
Kan genvælges 2022  
Skal udtræde i 2024



**Jakob Lager**  
*Medlem af Lægernes Pension og FAS*  
Mødeprocent 100  
Født 1980  
Valgt 2019  
Kan genvælges 2021, 2023  
Skal udtræde i 2025



**Rune Petring Hasselager**  
*Medlem af Lægernes Pension og YL*  
Mødeprocent 100  
Født 1986  
Valgt 2019  
Kan genvælges 2021, 2023  
Skal udtræde i 2025



**Tina Øster Larsen**, advokat, cand.jur.  
*Uafhængigt medlem af bestyrelsen*  
*Kvalifikationer inden for jura*  
Mødeprocent 100  
Født 1978  
Valgt 2018, 2020  
Kan genvælges 2022, 2024, 2026  
Skal udtræde 2028



**Claus Jørgensen**, investeringsdirektør  
*Uafhængigt medlem af bestyrelsen*  
*Kvalifikationer inden for investering og pension*  
Mødeprocent 100  
Født 1967  
Valgt 2019  
Kan genvælges 2021, 2023, 2025, 2027  
Skal udtræde 2029

## Direktion og ledende medarbejdere i Lægernes Pension



**Chresten Dengsøe**  
Adm. direktør



**Niels Elmo Jensen**  
Finansdirektør/CFO



**Mikael Østervig Andersen**  
Kundedirektør



**Merete Lykke Rasmussen**  
Ansvarshavende aktuar



**Michael Christensen**  
Udviklingschef



**Pernille Vormslev Gärtner**  
HR-chef

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af note 45 og 46.

# Årets resultat

Årets resultat efter skat blev et overskud på 945 mio. kr. mod et overskud på 1.144 mio. kr. i 2019.

Resultatet skyldes primært et investeringsafkast af egenkapitalens aktiver på 644 mio. kr. efter skat mod 815 mio. kr. i 2019.

Betaling for fortjeneste (risikoforrentning) bidrog med 351 mio. kr. til resultatet mod 316 mio. kr. i 2019. Betaling for fortjeneste er en betaling til egenkapitalen og bidrager derved til pensionskassens kapitalgrundlag. Betaling for fortjeneste forventes at blive betalt tilbage til medlemmerne, når de går på pension i form af pensionisttillæg. I 2020 er der udbetalt 294 mio. kr. i pensionisttillæg.

Årets resultat blev overført til egenkapitalen, som samlet set steg egenkapitalen fra 10.049 mio. kr. til 10.699 mio. kr. Det skyldes, at årets positive resultat oversteg udbetalingen fra egenkapitalen i form af pensionisttillæg til pensionerede medlemmer.

## Værdi til medlemmerne

Medlemmerne fik i 2020 en kontorente på op til 4,25 pct. før skat til den almindelige pensionsordningerne med betinget garanti. Oveni blev udloddet en engangsbonus, så den samlede rentetilskrivning blev 7,9 pct. før skat på den almindelige ordning. Året før blev der tilskrevet 11,9 pct.

Medlemmer med den almindelige ordning kan få en andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg, når pensionen udbetales. Pensionisttillægget var i 2020 13 pct. efter skat, hvilket gav et samlet udbetalt pensionisttillæg på 294 mio. kr. efter skat mod 274 mio. kr. i 2019.

Kontorenten på opsparingsproduktet Supplerende Livrente var 4,00 pct. før skat i 2020 ligesom i 2019.

## Afkast af investeringer

Lægernes Pension opnåede i 2020 et samlet investeringsafkast på 7.990 mio. kr. før skat mod 12.053 mio. kr. i 2019. Det svarer til et samlet investeringsafkast i 2020 på 8,2 pct. mod 14,0 pct. i 2019.

Lægernes Pension har i mange år været blandt de bedste målt på afkast. Det var også tilfældet i 2020. Det investeringsafkast, der vedrører

pensionsordningerne, og som anvendes til sammenligning med andre pensionskasser og selskaber, kaldes "Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)". Det udgjorde i 2020 8,3 pct. før skat mod 14,2 pct. i 2019.

## Investeringsafkast, pct.

	2020	2019
Afkast på samtlige aktiver	8,2	14,0
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter (N1)	8,3	14,2

I 2020 var afkastet for gennemsnitsrenteprodukter (N1) højere end rentetilskrivningen, hvilket førte til en stigning i pensionsordningernes kollektive bonuspotentialer på 642 mio. kr.

## Medlemsbidrag

Der blev indbetalt medlemsbidrag på i alt 2.871 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,5 pct. i forhold til 2.646 mio. kr. i 2019. Det skyldes blandt andet en overenskomstsmæssig stigning i pensionsbidraget, og at Lægernes Pension har fået flere medlemmer. Derudover er der indbetalt mere til Supplerende Livrente. Dertil blev der indbetalt en mindre andel på den nye Supplerende Invalidepension.

## Medlemsbidrag, mio. kr.

	2020	2019
Obligatorisk ordning	2.869	2.704
Supplerende Livrente	197	125
Supplerende Invalidepension	1	-
Arbejdsmarkedsbidrag	-196	-183
I alt	2.871	2.646

## Ydelser

Der blev i 2020 udbetalt pensionsydelser til medlemmer og pårørende for 2.607 mio. kr. mod 2.440 mio. kr. i 2019. Stigningen på 6,8 pct. skyldes primært, at flere medlemmer er gået på pension.

## Omkostninger

Omkostninger til administration var i 2020 på 28,5 mio. kr. mod 26,9 mio. kr. i 2019. Et anerkendt nøgletal for omkostningseffektivitet er administrationsomkostninger i forhold til hensættelserne. Her var Lægernes Pension blandt de allerbedste i branchen med kun 0,03 pct. ligesom i 2019.

Et andet anerkendt nøgletal for omkostningseffektivitet er administrationsomkostninger pr. medlem. Det var 559 kr. i 2020 mod 550 kr. året før. Hermed opfyldte Lægernes Pension også i 2020 målsætningen om at have et omkostningsniveau for administrationsomkostninger, der er bedre end gennemsnittet for branchen.

Det er samdriften med Lægernes Bank og fokus på at have en effektiv administration, der gør det muligt for Lægernes Pension at fastholde lave administrationsomkostninger.

Omkostninger til investeringsaktiviteter var på 75,6 mio. kr. mod 64,1 mio. kr. i 2019. Omkring halvdelen af omkostningerne er til den interne forvaltning af investeringsaktiverne, mens resten er eksterne investeringsomkostninger, som afholdes direkte i stedet for at blive fradraget i investeringsafkastet i underliggende fonde.

## ÅOP

ÅOP er branchens måltal for det samlede omkostningsniveau. ÅOP viser de samlede investerings- og administrationsomkostninger samt betaling for fortjeneste (risikoforrentning) til egenkapitalen i forhold til medlemmernes depoter og kollektive hensættelser.

Omkostningerne til ÅOP er inklusiv indirekte investeringsomkostninger, dvs. omkostninger til investeringsforvaltning, der i regnskabet er medregnet i investeringsafkastet, som fx omkostninger i investeringsforeninger og kapitalfonde.

ÅOP opgøres et år forskudt og var i gennemsnit pr. medlem 1,4 pct. i 2019 mod 0,8 pct. i 2018, hvilket skyldes at betaling for fortjeneste (risikoforrentning var 0 i 2018). Renset for betaling for fortjeneste (risikoforrentning), var tallet i 2019 1,0 og således 0,2 pct.point højere end i 2018. Det tal er mere retvisende for Lægernes Pension, da betaling for fortjeneste forventes tilbagebetalt til medlemmerne i form af pensionisttillæg.

Lægernes Pension har betydelige investeringer, der forvaltes aktivt, samt ikke-børsnoterede investeringer. Disse typer af investeringer har generelt højere investeringsomkostninger, som dog mere end opvejes af højere forventede afkast. Lægernes Pensions investeringsforvaltning har i mere end et årti givet et årligt merafkast på 1,0 pct.point i forhold til strategisk benchmark. Merafkastet er opnået efter, at de højere investeringsomkostninger er dækket ind.

## Balancens sammensætning

Lægernes Pension havde ved udgangen af 2020 aktiver for i alt 108.053 mio. kr. mod 99.853 mio. kr. ved udgangen af 2019. En stor del af stigningen skyldes investeringsafkastet i 2020.

### Aktiver ultimo året, mio. kr.

	2020	2019
Aktiver	107.433	98.649
Likvider og øvrige aktiver	620	1.204
I alt	108.053	99.853

Passiverne består i al væsentlighed af forskellige typer pensionsansættelser og egenkapitalen. Stigningen i balancen som følge af investeringsafkastet i 2020 tilgår pensionsordningerne og egenkapitalen efter pensionskassens regler for overskudsfordeling.

### Passiver ultimo året, mio. kr.

	2020	2019
Egenkapital inkl. overskudskapital	10.741	10.076
Fortjenstmargen	306	361
Kollektive bonuspotentialer	10.286	9.644
Individuelle bonuspotentialer	55.033	40.307
Garanterede ydelser og risikomargen	27.609	36.836
Øvrige passiver	4.078	2.629
I alt	108.053	99.853

I løbet af året faldt de garanterede ydelser med 9.227 mio. kr. til 27.609 mio. kr., mens individuelt bonuspotentialer steg med 14.726 mio. kr. til 55.033 mio. kr. Faldet i garanterede ydelser skyldes nedsættelse af grundlagsrenten fra -0,5 pct. til -1,5 pct. Uden denne nedsættelse ville hensættelser til garanterede ydelser være steget som følge af faldende markedsrenter, rentetilskrivning og stigende indbetalinger.



Stigning i individuelt bonuspotentiale på trods af lavere markedsrenter skyldes ligeledes nedsættelse af grundlagsrenten samt årets rentetilskrivning.

De garanterede ydelser inkl. risikomargen udgjorde 25,6 pct. af den samlede balance ved udgangen af 2020 mod 36,9 pct. i 2019. Det betyder, at Lægernes Pension kan modstå voldsomme fald på de finansielle markeder og stadig opfylde alle forpligtelser og garantier.

Egenkapitalen udgjorde 11,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser ligesom ultimo 2019. Ledelsen vurderer, at egenkapitalen er tilstrækkelig til at sikre, at pensionskassen kan opfylde sine forpligtelser over for medlemmerne selv i risikoscenarier, hvor aktiverens værdi falder mere eller stiger mindre end pensions-hensættelserne.

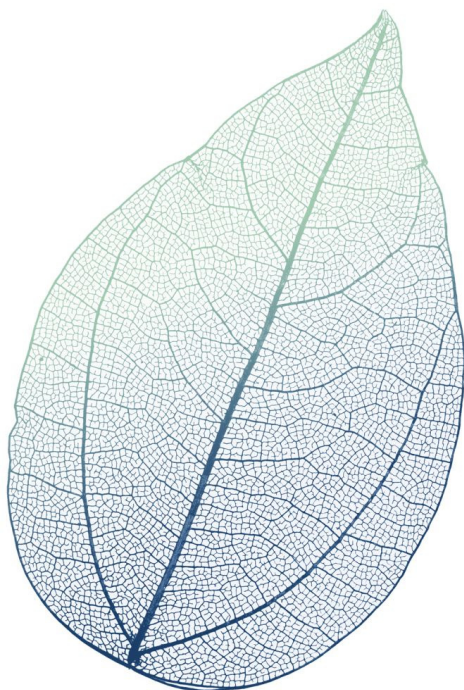
Kontorenten for 2021 er fastsat til 4,25 pct. før skat. De renterelaterede kollektive bonuspotentialer udgjorde 11,8 pct. af medlemmernes depoter ved udgangen af 2020, hvilket betyder, at Lægernes Pension forventer at kunne fastholde kontorenten selv i tilfælde af betydelige fald på de finansielle markeder i løbet af 2021.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Usikkerhed ved indregning og måling er beskrevet i note 1 Anvendt regnskabspraksis, Regnskabsmæssige skøn.

### **Usædvanlige forhold**

Der er i 2020 ikke forekommet usædvanlige forhold af betydning, der har påvirket indregning og måling. Covid-19 har således heller ikke haft nævneværdig betydning.



# Forventninger 2021

## Kontorenter, grundlagsrenter og tillæg

For pensionsordninger og delordninger med betinget garanti er kontorenten for 2021 fastsat uændret til 4,25 pct. før skat. Da kontorenten er på samme niveau som det forventede investeringsafkast i 2021, forventer vi ikke, at der bliver opbygget yderligere bonuspotentialer i ordningerne.

Grundlagsrenten for ordningerne blev nedsat til -1,5 pct. pr. 1. januar 2021. Effekten er indregnet i dette års regnskab. Der forventes ikke yderligere rentefald i 2021, og grundlagsrenten forventes derfor fastholdt på det aktuelle niveau.

For pensionsordninger og delordninger med ubetinget garanti er kontorenten fastsat, så den garanterede ydelse fastholdes. For den Supplerende Livrente er kontorenten for 2021 fastsat til 4,00 pct. før skat.

Pensionsordninger, hvor hele ordningen er med betinget garanti, kan få en andel af egenkapitalen udbetalt som pensionisttillæg, når pensionen udbetales. Pensionisttillægget er i 2021 fastsat til 10 pct.

## Investeringsafkast

Egenkapitalen investeres som hovedregel i samme risikofyldte aktiver som pensionsordninger med betinget garanti. Investeringsafkastet af egenkapitalens andel af aktiverne er derfor bestemmende for resultatet i Lægernes Pension. Over en 10-årig horisont ligger det forventede investeringsafkast af den strategiske benchmark portefølje i niveauet 4-4,5 pct. p.a. før skat. Fra statusdagen og frem til ultimo februar 2021 har investeringsafkastet været på ca. 0,3 pct. for samtlige aktiver. En stor del af investeringerne er placeret i aktier og andre aktiver, hvor værdien varierer meget fra år til år. Det forventede investeringsafkast er derfor forbundet med usikkerhed – både på lang sigt og endnu mere i de enkelte år.

## Forvaltning af pensionsordningerne

Egenkapitalen modtager betaling for fortjeneste (risikoforrentning) fra pensionsordninger, hvor hele ordningen er med betinget garanti. Betalingen er fastsat til 0,4 pct. af depoterne i 2021, og modsvarer et forventet fremtidigt pensionisttillæg.

Ordninger med garanti og den Supplerende Livrente betaler en risikoforrentning på 0,5 pct. af depoterne.

Betalingen i den Supplerende livrente går til ordningens overskudskapital. Risikoforrentningen ikke forventes at påvirke resultatet i 2021.

Ordninger med betinget garanti har betydelige kollektive og individuelle bonuspotentialer ved indgangen til 2021 og forventes heller ikke at påvirke resultatet i 2021, end ikke ved negative investeringsafkast.

Den nye Supplerende Invalidepension forventes at have begrænset resultatpåvirkning i 2021.

## Lave omkostninger

Stigende regulering og rapporteringskrav presser administrationsomkostningerne op. Lægernes Pension arbejder til stadighed med at effektivisere og automatisere processer for at sikre, at de kan fastholdes på nogenlunde samme lave niveau som tidligere år.

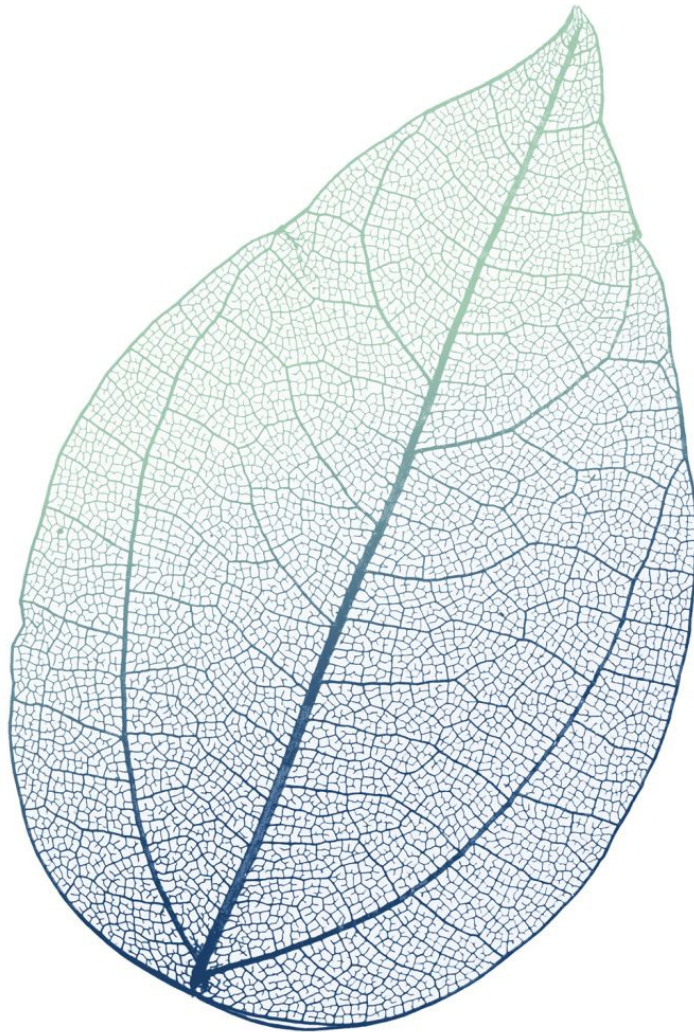
Omkostninger til formueforvaltning udgør en betydelig del af de samlede omkostninger. Det hænger sammen med, at en stor del af investeringerne er placeret i aktiver, der forventes at give et højt afkast, men hvor forvaltningsomkostningerne er højere end fx i statsobligationer. Investeringerne er tilrettelagt efter at skabe et så højt afkast efter omkostninger som muligt. Vi arbejder fortsat på at udnytte stordriftsfordele ved at investere sammen med andre ligesindede institutionelle investorer, fx via Lægernes Invest, fonde, partnerskaber og selskaber.

## Årets resultat 2021

Årets resultat for 2021 vil primært blive påvirket af investeringsafkastet fra de aktiver, som tilhører egenkapitalen, af betaling for fortjeneste (risikoforrentning) og udbetaling af pensionisttillæg. Årets resultat i 2021 er derfor i væsentlig grad afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, der forventes præget af, hvor hurtigt vacciner mod covid-19 kan rulles ud, og restriktionerne derved kan lempes.

## Efterfølgende begivenheder

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



# Regnskab

## Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
		2020	2019	2020	2019
	1. januar - 31. december				
	<b>Pensionsvirksomhed</b>				
4	Medlemsbidrag, brutto	2.870.607	2.645.867	2.870.607	2.645.867
	<b>Medlemsbidrag i alt</b>	<b>2.870.607</b>	<b>2.645.867</b>	<b>2.870.607</b>	<b>2.645.867</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.688.054	7.925.962	-	-
	Indtægter fra associerede virksomheder	200.755	334.037	200.755	334.037
	Indtægter af investeringsejendomme	0	0	88.712	65.324
5	Renteindtægter og udbytter mv.	2.082.164	2.779.527	4.493.907	5.515.282
6	Kursreguleringer	3.094.699	1.077.194	1.315.488	14.031.381
	Renteudgifter	-4	-6	-5.547	-6.708
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-75.590	-64.059	-504.342	-442.050
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>7.990.077</b>	<b>12.052.656</b>	<b>5.588.974</b>	<b>19.497.267</b>
8	Pensionsafkastskat	-1.179.838	-1.777.956	-1.179.838	-1.777.956
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>6.810.239</b>	<b>10.274.700</b>	<b>4.409.135</b>	<b>17.719.311</b>
9	Udbetalte ydelser	-2.607.000	-2.439.880	-2.607.000	-2.439.880
	<b>Pensionsydelse i alt</b>	<b>-2.607.000</b>	<b>-2.439.880</b>	<b>-2.607.000</b>	<b>-2.439.880</b>
27	Ændring i pensionshensættelser	-6.140.689	-9.265.244	-6.140.689	-9.265.244
	Ændring i fortjenstmargen	54.165	-34.605	54.165	-34.605
	Ændring i overskudskapital	-14.178	-9.396	-14.178	-9.396
10	Administrationsomkostninger	-28.473	-26.953	-31.351	-30.669
	Overført investeringsafkast	-643.836	-814.767	-643.836	-814.767
	<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>300.834</b>	<b>329.721</b>	<b>-2.103.147</b>	<b>7.770.618</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	759.073	962.359	759.073	962.359
	<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b>1.059.907</b>	<b>1.292.080</b>	<b>-1.344.074</b>	<b>8.732.976</b>

## Resultatopgørelse og totalindkomst (fortsat)

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2020	2019	2020	2019
	1. januar - 31. december				
	<b>Resultatopgørelse (fortsat)</b>				
	<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b>1.059.907</b>	<b>1.292.080</b>	<b>-1.344.074</b>	<b>8.732.976</b>
	<b>Bankvirksomhed</b>				
11	Renteindtægter	-	-	84.509	92.099
12	Renteudgifter	-	-	-4.500	-13.042
	Netto renteindtægter	-	-	80.009	79.057
13	Gebyrer og provisjonsindtægter mv. (netto)	-	-	153.724	150.961
	Netto rente- og gebyrindtægter	-	-	233.733	230.018
14	Kursreguleringer	-	-	-36.392	-19.654
	Andre driftsindtægter	-	-	0	0
15	Omkostninger ved bankvirksomhed	-	-	-164.005	-166.972
	Andre driftsudgifter	-	-	-959	-432
16	Nedskrivninger på udlån mv.	-	-	7.133	1.776
	<b>Resultat af bankvirksomhed før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.510</b>	<b>44.736</b>
	<b>Resultat før selskabsskat og pensionsafkastskat for egenkapitalen</b>	<b>1.059.907</b>	<b>1.292.080</b>	<b>-1.304.564</b>	<b>8.777.712</b>
17	<b>Skat</b>	<b>-115.237</b>	<b>-147.592</b>	<b>-125.172</b>	<b>-153.101</b>
	<b>Koncernresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.429.735</b>	<b>8.624.610</b>
	<b>Minoritetsinteressers andel af resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.374.404</b>	<b>-7.480.122</b>
	<b>Pensionskassens andel af resultat</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
	<b>Periodens resultat</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>				
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>
	<i>Der fordeles således:</i>				
	<b>Sikkerhedsfond</b>	<b>1.807.073</b>	<b>-457.370</b>	<b>1.807.073</b>	<b>-457.370</b>
	<b>Reservefond</b>	<b>-862.403</b>	<b>1.601.858</b>	<b>-862.403</b>	<b>1.601.858</b>
		<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>



## Balance

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2020	2019	2020	2019
	Pr. 31. december				
	<b>AKTIVER</b>				
18	Software mv.	8.642	8.784	8.642	8.784
	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>8.642</b>	<b>8.784</b>	<b>8.642</b>	<b>8.784</b>
19	Driftsmidler mv.	1.394	1.935	1.394	1.935
	Leasingaktiv	44.253	0	44.253	0
	<b>Materielle aktiver</b>	<b>45.646</b>	<b>1.935</b>	<b>45.646</b>	<b>1.935</b>
20	<b>Investeringsjendomme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.302.305</b>	<b>2.261.572</b>
21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	67.488.119	61.549.813	-	-
22	Udlån til tilknyttede virksomheder	250.000	250.000	-	-
23	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.281.631	3.102.653	3.281.631	3.102.653
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>71.019.750</b>	<b>64.902.466</b>	<b>3.281.631</b>	<b>3.102.653</b>
	Kapitalandele	19.638.599	17.831.566	50.503.594	71.994.229
	Investeringsforeningsandele	3.538.919	2.946.423	3.538.919	2.946.423
35	Obligationer	10.062.268	11.125.473	64.033.796	55.569.900
	Pantesikrede udlån	0	22	0	22
	Andre udlån	0	0	400.780	445.302
	Indlån i kreditinstitutter	0	0	1.638.569	1.140.559
24	Afledte finansielle instrumenter	3.173.464	1.843.108	3.695.187	2.178.182
25	Udlån til bankkunder	-	-	2.596.716	2.573.059
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>36.413.249</b>	<b>33.746.592</b>	<b>126.407.561</b>	<b>136.847.676</b>
	<b>Investeringsaktiver</b>	<b>107.432.999</b>	<b>98.649.059</b>	<b>131.991.497</b>	<b>142.211.901</b>
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>707.837</b>	<b>716.901</b>
	Tilgodehavender hos medlemmer	7.527	35.328	7.527	35.328
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.122	3.595	-	-
	Andre tilgodehavender	16.388	275.197	874.432	3.275.599
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>28.037</b>	<b>314.120</b>	<b>881.959</b>	<b>3.310.927</b>
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	112.133	135.488
17	Udskudte skatteaktiver	0	216.124	0	216.124
	Likvide beholdninger	343.810	460.641	2.179.372	2.229.212
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>343.810</b>	<b>676.765</b>	<b>2.291.505</b>	<b>2.580.825</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	39.427	56.079	567.762	494.497
	Andre periodeafgrænsningsposter	154.827	146.217	157.480	148.768
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>194.253</b>	<b>202.296</b>	<b>725.242</b>	<b>643.265</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>108.053.389</b>	<b>99.852.958</b>	<b>136.652.330</b>	<b>149.474.538</b>

## Balance

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2020	2019	2020	2019
	Pr. 31. december				
	<b>PASSIVER</b>				
	Sikkerhedsfond	4.287.073	2.480.000	4.287.073	2.480.000
	Reservefond	6.411.978	7.568.689	6.411.978	7.568.689
	<b>Pensionskassens andel af egenkapital</b>	<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>	<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>				
	<b>ekskl. puljeordninger i bank</b>	-	-	<b>19.105.510</b>	<b>41.357.528</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>	<b>29.804.561</b>	<b>51.406.218</b>
32	Overskudskapital	41.814	27.636	41.814	27.636
	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>41.814</b>	<b>27.636</b>	<b>41.814</b>	<b>27.636</b>
27,28	Pensionshensættelser	92.927.908	86.787.218	92.927.908	86.787.218
29	Fortjenstmargen på pension og investeringskontrakter	306.406	360.571	306.406	360.571
	Indlån i puljeordninger	-	-	707.837	716.901
	<b>Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler</b>	<b>93.234.314</b>	<b>87.147.789</b>	<b>93.942.151</b>	<b>87.864.690</b>
17	Udskudt pensionsafkastskat	36.564	20.071	36.564	20.071
	Udskudte skatteforpligtelser	0	0	72.859	15.519
	Andre hensættelser	0	0	3.504	4.543
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>36.564</b>	<b>20.071</b>	<b>112.927</b>	<b>40.132</b>
33	Indlån fra bankkunder	-	-	6.800.585	6.281.376
	Aktuelle skatteforpligtelser	942.832	1.229.121	942.832	1.229.121
24	Afledte finansielle instrumenter	601.284	1.357.236	702.614	1.590.371
	Gæld til tilknyttede virksomheder	188.665	0	0	0
34	Gæld til kreditinstitutter	0	0	55.004	66.322
	Leasingpassiv	44.253	0	44.253	66.322
	Anden gæld	2.260.685	18.132	4.201.662	964.386
	<b>Gæld i alt</b>	<b>4.037.719</b>	<b>2.604.490</b>	<b>12.746.950</b>	<b>10.131.576</b>
	Forudbetalte medlemsbidrag	3.928	4.284	3.928	4.284
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	0	0	1
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>3.928</b>	<b>4.284</b>	<b>3.928</b>	<b>4.285</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>108.053.389</b>	<b>99.852.958</b>	<b>136.652.330</b>	<b>149.474.538</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Femårsoversigt
- 3 Nøgletal
- 35 Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.
- 36 Solvensmæssigt opgjort basiskapital
- 37 Fordeling af resultat
- 38 Udlæg fra egenkapitalen
- 39 Afkast af aktiver
- 40 Investeringsaktivernes placering i dagsværdihierarkiet
- 41 De bidragsbetalende medlemmers fordeling
- 42 Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer
- 43 Bevægelser i bestanden af alderspensionister
- 44 Risiko- og følsomhedsoplysninger
- 45 Bestyrelsens ledelseshverv
- 46 Direktionens ledelseshverv, godkendt af Lægernes Pensions bestyrelse
- 47 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Note	Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
		2020	2019	2020	2019
	1. januar - 31. december				
	<b>Egenkapitalbevægelser</b>				
	<b>Sikkerhedsfond</b>				
	Saldo primo	2.480.000	2.937.370	2.480.000	2.937.370
	Henlæggelse af årets resultat	1.807.073	-457.370	1.807.073	-457.370
		<b>4.287.073</b>	<b>2.480.000</b>	<b>4.287.073</b>	<b>2.480.000</b>
	Sikkerhedsfonden er bundet til dækning af lovgivningens kapitalkrav				
	<b>Reservefond</b>				
	Saldo primo	7.568.690	6.241.367	7.568.690	6.241.367
	Pensionisttillæg	-294.309	-274.534	-294.309	-274.534
	Henlæggelse af årets resultat	-862.403	1.601.858	-862.403	1.601.858
		<b>6.411.978</b>	<b>7.568.690</b>	<b>6.411.978</b>	<b>7.568.690</b>
	<b>Pensionskassens andel af egenkapital primo</b>				
	Sikkerhedsfond primo	2.480.000	2.937.370	2.480.000	2.937.370
	Reservefond primo	7.568.690	6.241.367	7.568.690	6.241.367
		<b>10.048.690</b>	<b>9.178.737</b>	<b>10.048.690</b>	<b>9.178.737</b>
	<b>Reguleringer og henlæggelser</b>				
	Henlæggelse af årets resultat	944.670	1.144.488	944.670	1.144.488
	Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>
	<b>Pensionskassens andel af egenkapital ultimo</b>				
	Sikkerhedsfond ultimo	4.287.073	2.480.000	4.287.073	2.480.000
	Reservefond ultimo	6.411.978	7.568.690	6.411.978	7.568.690
		<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>	<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>
	<b>Minoritetsinteresser ekskl. puljeordninger i bank</b>				
	Minoritetsinteresser primo	-	-	41.357.527	33.616.480
	Regulering ved tilgang/afgang	-	-	-24.626.422	15.221.171
	Andel af årets resultat	-	-	2.374.404	-7.480.122
	<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.105.508</b>	<b>41.357.527</b>
	<b>Egenkapital ultimo i alt</b>	<b>10.699.051</b>	<b>10.048.690</b>	<b>29.804.558</b>	<b>51.406.216</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

#### Indledning

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er, med undtagelse af ændringer som følge af implementering af ændrede regnskabsregler for leasing, uændret i forhold til sidste år.

#### Effekt af nye regnskabsregler for leasing

Finanstilsynets ændringsbekendtgørelse af 3. december 2018 er trådt i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2020 eller senere.

Ændringsbekendtgørelsen introducerer de nye leasingregler, som i forhold til de hidtil gældende regler indebærer, at den regnskabsmæssige behandling hos leasingtager ikke længere kræver en sondring mellem finansiell leasing og operationel leasing. Alle leasingkontrakter skal som udgangspunkt indregnes hos leasingtager i form af et leasingaktiv, der repræsenterer værdien af brugsretten. Ved første indregning måles aktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger og eventuelle forudbetalinger. Samtidig indregnes nutidsværdien af de aftalte leasingbetalinger som en forpligtelse

Undtaget fra kravet om indregning af et leasingaktiv er leasing af immaterielle aktiver og aktiver leaset af en dattervirksomhed eller en associeret virksomhed, som indregnes til indre værdi, samt leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder samt leasingaftaler med en lav værdi som i pensionskassen er defineret som aftaler med en værdi på under 30.000 kr.

De nye leasingregler medfører, at aftaler om husleje og leasing af biler, der tidligere har været oplyst som eventualforpligtelser, nu indregnes i balancen med et leasingaktiv (en brugsret til aktivet) og en leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse og tilbagediskonteres med aftalernes interne rente eller en alternativ lånerente.

Ændringen i regnskabspraksis pr. 1. januar 2020 gav anledning til indregning et leasingaktiv på 44 mio.kr. og en leasingforpligtelse af tilsvarende størrelse, og der er således ikke påvirkning af andre poster.

I overensstemmelse med overgangsreglerne er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2019.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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. Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver

og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m., måles dagsværdien som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2 er baseret på observerbare input. Dette vil være tilfældet med de fleste afledte finansielle instrumenter, hvor der ikke er et aktivt marked, men værdien kan beregnes ud fra udviklingen i det underliggende aktiv der handles på et aktivt marked. Dertil aktiver som senior lån, som er unoterede kreditudsteder, der er analoge til børsnoterede højrente virksomhedsobligationer, og som handles på et marked med stort set daglige handler.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes oplysninger om udviklingen i investeringen, de finansielle markeder og ændringer i risikofaktorerne for investeringen til at værdiansætte aktivet.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse.

Oplysning om aktivernes placering i dagsværdihierarkiet fremgår af note 40.

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*

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste skøn og vurderinger vedrører værdiansættelse af unoterede kapitalandele, ejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelse af pensionshensættelserne. Derudover er der væsentlige skøn og vurderinger vedrørende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og kredittilsagn i Lægernes Bank. Fastlæggelsen af nedskrivninger på disse udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved 1. indregning indregnes 12-måneders forventet tab. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden. Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af de modtagne sikkerheder og forventede pengestrømme, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastsætte det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

Ved værdiansættelsen af unoterede kapitalandele og visse investeringsforeningsandele, hvor rapporteringen om investeringernes dagsværdier modtages med tidsmæssig forsinkelse, har ledelsen indhentet supplerende oplysninger om prisudviklingen siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen eller foretaget et skøn over dagsværdierne på balancedagen.

Opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser indregner en lang række parametre for blandt andet levetid, invaliditet og medlemsadfærd, som er baseret på aktuar-mæssige analyser.

Værdiansættelse af investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i DCF-metoden eller afkastmetoden i regnskabsbekendtgørelsen. Ejendommens dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens driftsafkast og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Til at understøtte dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mægler-vurderinger. I forbindelse med løbende frasalg af enkeltlejligheder med samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet ligetid.



De ovennævnte regnskabsmæssige skøn for unoterede kapitalandele, ejendomme og pensionsmæssige hensættelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som af natur er behæftet med betydelig usikkerhed, hvilket kan have betydning for årsrapporten.

#### *Koncernregnskab og konsolidering*

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaber for de tilknyttede virksomheder. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede årsregnskaber for alle de selskaber der indgår i konsolideringen. Ved sammenlægningen elimineres koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og transaktioner.

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 Invest som er en fællesbetegnelse for Investeringsforeningen Lægernes Invest (ILI) og Kapitalforeningen Lægernes Invest (KLI).

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. Derudover også hybrid kernekapital samt uigenkaldeligt tidsindskud i Lægernes Bank. Eventuelle kortfristede mellemværender udlignes løbende.

Fælles administration og koncerninterne omkostningsrefusioner finder sted på omkostningsdækkende basis.

Udlån til tilknyttede virksomheder måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Forrentning af udlån, herunder hybrid kernekapital og uigenkaldeligt

tidsindskud i Lægernes Bank, finder sted på markedsvilkår.

#### *Investerings- og afdækningsaktiver*

Regnskabsposten investeringsaktiver er i årsrapporten opdelt i investerings- og afdækningsaktiver. Afdækningsaktiver er renteswaps, renteswaptioner, obligationer med lav kreditrisiko og aktieoptioner tilhørende pensioner på garanteret grundlag. Hovedformålet med disse aktiver er at følge markedsværdien af hensættelserne.

Investeringsaktiver er postens øvrige aktiver som fx stats-, realkredit- og kreditobligationer, aktier, ejendomme, private equity, infrastruktur, kreditinvesteringer samt afledte finansielle instrumenter herunder valutaafdækning. Hovedformålet med disse aktiver er at skabe det højeste afkast i forhold til den ønskede risiko for grupper med betinget garanti.

#### *Fordeling af realiseret resultat*

Realiseret resultat disponeres således, at egenkapitalen og særlige bonushensættelser type B, får tildelt et afkast svarende til deres investeringsstrategi. Ud over det kan der fra kontributionsgrupperne tilskrives betaling for risiko og fortjeneste (risikoforrentning) jf. kontributionsbekendtgørelsen.

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

Realiseret resultat fordeles i henhold til kontributionsprincippet. Det indebærer, at udover den del der går til egenkapitalen og særlige bonushensættelser, fordeles det realiserede resultat til medlemmerne i form af hensættelse til kollektivt bonuspotentiale efter evt. udlæg fra egenkapitalen og forbrug af individuelle bonuspotentiale er tilbagebetalt. Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat nedbringer først et eventuelt kollektivt bonuspotentiale. Herefter nedbringes individuelt bonuspotentiale for den enkelte kontributionsgruppe. Et resterende negativt resultat dækkes af egenkapitalen og særlige bonushensættelser type B og føres på en udlægskonto.

I regnskabsåret 2020 er der etableret en ny kontributionsgruppe ved navn SIP, der omhandler indbetalinger til supplerende dækning ved invaliditet.

Kontributionsgruppens over- og underskud tilgår egenkapitalen.

### **Resultatopgørelse og anden totalindkomst**

#### *Medlemsbidrag*

Medlemsbidrag, engangsindskud 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 tilknyttede og associerede virksomheder.

#### *Indtægter af investeringsejendomme*

Resultat af driften af investeringsejendomme efter fradrag af udgift til ejendomsadministration. 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 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 SKAT.

#### *Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed*

Posten indeholder omkostninger ved køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt henførte omkostninger til administration og forvaltning 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 PAL-skattesatsen gange årets samlede investeringsafkast reduceret med administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed samt korrigeret for lempelser for skat betalt i udlandet.

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

#### *Udbetalte ydelser*

Posten indeholder årets udbetalte pensionsydelse.

#### *Ændring i pensionshensættelser*

Posten omfatter årets ændringer i pensionshensættelserne.

#### *Ændring i fortjenstmargen*

Posten omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

#### *Ændring i overskudskapital*

Posten omfatter årets ændringer i særlige bonushensættelser.

#### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger udgør den del der vedrører pensionsvirksomhed og fremkommer som den del, der ikke er overført til Lægernes Bank eller administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

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

#### *Overført investeringsafkast*

Den del af det samlede investeringsafkast, der efter PAL 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 pensionsaktiviteter eller investeringsaktiviteter.

#### *Renter, udbytte, gebyrer og provisioner*

For bankvirksomhed indregnes renteindtægter og renteudgifter 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 for bankvirksomhed består af valuta-kursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og passiver, der måles til dagsværdi.

#### *Andre driftsindtægter*

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

#### *Omkostninger ved bankvirksomhed*

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

#### *Andre driftsudgifter*

Andre driftsudgifter for bankvirksomhed indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter, herunder bidrag til Garantifor-muen.

#### *Nedskrivninger på udlån mv.*

Indeholder tab og nedskrivninger for bankvirksomhed på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og ga-rantier.

#### *Skat*

Skat indeholder egenkapitalens andel af posten pensi-onsafkastskat.

Skat i koncernregnskabet omfatter dertil den aktuelle selskabsskat i tilknyttede virksomheder, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt æn-dringer 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 totalind-komst.

#### *Minoritetsinteressers andel*

Den andel af det samlede resultat, som svarer til mi-noritetsinteressernes andel af resultatet.

#### *Anden totalindkomst*

Præsenteres i forlængelse af resultatopgørelsen og in-deholder poster, der efter gældende regler indregnes som anden totalindkomst. Pensionskassen og koncer-nen har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

#### *Balance*

##### *Immaterielle aktiver*

Under posten "Immaterielle aktiver" indgår blandt an-det anskaffelser af software, udgifter til eksterne leve-randører til udviklingsomkostninger af designprogram og medlemssystem.

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

Afskrivninger foretages fra tidspunktet for færdiggø-relsen lineært over 5 år.

##### *Materielle aktiver*

Under posten "Materielle aktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler, der væsentligst vedrører indretning af le-jede lokaler og anskaffelse af it-udstyr, måles på tids-punktet for første indregning til kostpris og efterføl-gende til kostpris med fradrag af akkumulerede af-skrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive ta-get i brug. Afskrivningsgrundlaget for et materielt ak-tiv er forskellen mellem købsprisen for aktivet og rest-værdien (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: Restløbetid på lejekontrakterne dog maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og ma-terielle aktiver vurderes årligt for indikationer på vær-diforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskriv-ning.

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.

Under denne post indgår tillige værdien af leasingaktiver, som i al væsentlighed omfatter pensionskassens leje af lokaler. Værdien af leasingaktiver er målt til omvurderet værdi.

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdi beregnes med udgangspunkt i afkastmetoden eller DCF-metoden regnskabsbekendtgørelsen, hvor sidstnævnte indregner forventede indtægter og omkostninger for en 11-årig eller længere budgetperiode. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent). Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejeres bonitet. Til at understøtte dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger. I forbindelse med løbende frasalg af enkeltlejligheder med samme beliggenhed, beregnes dagsværdien dog ud fra salgsprisen det seneste år på allerede solgte lejligheder korrigeret for forventet liggetid.

#### *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 herfter 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, betydelig 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.

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.

#### *Nedskrivninger*

Der nedskrives for forventede kredittab, og der hen sættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier. Nedskrivningsreglerne er baseret på en forventningsbaseret model. Det forventede tab er beregnet som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse), hvor der er indarbejdet fremadskuende informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede udvikling. Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på bankens ratingmodeller i form af PD-modeller udviklet af Bankernes EDB-central (BEC), og bankens interne kreditstyring. Udlånene inddeles i 3 stadier. Stadie 1, udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen. Stadie 2, udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen og stadie 3, udlån, der er kreditforringede.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, bortset fra de største eksponeringer tillige med de svageste eksponeringer i stadie 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på den resterende del af eksponeringerne foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Alle nedskrivninger betragtes som individuelle nedskrivninger.

#### *Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger*

De aktiver vedrørende bankvirksomhed, som opsparring for kunder i puljeordninger er placeret i, måles til dagsværdi og placeres under Investeringsaktiver tilknyttet puljeordninger bank.

#### *Tilgodehavender hos medlemmer*

Tilgodehavender hos medlemmer måles ved og efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

#### *Andre tilgodehavender*

Andre tilgodehavender vedrører deposita og tilgodehavender hos samarbejdspartnere.

#### *Aktuelle skatteaktiver*

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

#### *Udskudte skatteaktiver*

Denne post opstår, når det individuelle beskatningsgrundlag er større end institut-beskatningsgrundlaget. PAL-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 PAL-skatteaktiv, der ikke er udnyttet inden for 5 år fra PAL-skatteaktivets oprindelsesår, vil pensionskassen 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*

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

Henlæggelser til reservefond sker, hvis årets resultat efter overførsel til sikkerhedsfond og overskudskapital viser et overskud.

Posten minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen.

Overskudskapital indeholder særlige bonushensættelser, type A tilknyttet gruppe LR med ophørende livrenter og type B tilknyttet gruppe LL med livsvarig livrente, der er finansieret af det realiserede resultat. I LL opbygges et beløb svarende til 6 pct. af indskud i ordningen.

#### *Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler*

##### *Pensionshensættelser*

Pensionshensættelser udgør værdien af pensionskassens samlede forpligtelser over for medlemmerne. Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, risikomargen og individuelle samt kollektive bonuspotentialer. De tre første er regnet ud fra EIOPAs rentekurve uden tillæg.

De garanterede ydelser er beregnet som nutidsværdien af de aktuelle 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.

Risikomargen er beregnet som det beløb, der forventeligt vil skulle betales en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen ved livsforsikringerne.

Individuelt bonuspotentialer udgør nutidsværdien af den bonusforpligtelse, som med den aktuelle markedsrente knytter sig til livsforsikringerne.

Kollektivt bonuspotentialer er det beløb, der er hensat til senere fordeling til medlemmerne.

#### *Fortjenstmargen*

Fortjenstmargen opgøres som det kommende års forventede fortjeneste på indgåede forsikringskontrakter.

#### *Indlån i puljeordninger*

Posten er bankkunders indlån i puljeordninger. 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*

Denne post består af hensættelse til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn, hvor tabsrisikoen opgøres i henhold til reglerne efter IFRS 9.

#### *Indlån fra bankkunder*

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

#### *Aktuelle skatteforpligtelser*

I tilknyttede virksomheder, der er skattepligtige efter selskabsskatteloven, afsættes skat af årets skattepligtige indkomster.

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.

#### *Leasingpassiv*

Anden gæld omfatter tillige værdien af leasingforpligtelser, der er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbage diskonteret med aftalernes interne rente eller en alternativ lånerente.

#### *Anden gæld*

Anden gæld består primært af handelsafvikling som 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. Dette inkluderer repoforretninger. Dertil skyldige beløb til staten, samarbejdspartnere og medarbejdere.

#### *Periodeafgrænsningsposter (passiver)*

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

#### **Noter**

##### *Eventualaktiver*

De aktiver der eksisterede på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder, som kan medføre fremtidige økonomiske fordele, men hvor værdien og eksistensen først bekræftes efter balancedagen.

##### *Eventualforpligtelser*

De passiver der eksisterede på balancedagen på baggrund af tidligere begivenheder, som kan medføre fremtidigt træk på økonomiske ressourcer, men hvor værdien og eksistensen først bekræftes efter balancedagen.

##### *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.

## 2. Femårsoversigt

### Resultatopgørelse og balance koncernen, mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>					
Medlemsbidrag	2.871	2.646	2.506	2.407	2.299
Investeringsafkast (efter omkostninger)	5.589	19.497	-2.715	10.654	9.205
Pensionsafkastskat	-1.180	-1.778	303	-1.144	-922
Pensionsydelse	-2.607	-2.440	-2.275	-2.117	-1.973
Ændring i pensionshensættelser mv.	-6.101	-9.309	942	-5.775	-5.002
Administrationsomkostninger	-31	-31	-26	-26	-27
<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b>-1.459</b>	<b>8.585</b>	<b>-1.264</b>	<b>3.999</b>	<b>3.580</b>
Resultat af bankvirksomhed før skat	40	45	40	79	69
Skat	-10	-6	-1	-6	-6
<b>Koncernresultat</b>	<b>-1.430</b>	<b>8.625</b>	<b>-1.225</b>	<b>4.071</b>	<b>3.644</b>
Minoritetsinteressers andel af resultat	2.374	-7.480	1.016	-2.973	-3.028
<b>Pensionskassens andel af resultat</b>	<b>945</b>	<b>1.144</b>	<b>-209</b>	<b>1.098</b>	<b>616</b>
<b>Balance</b>					
Ejendomme	2.302	2.262	1.558	1.509	289
Associerede virksomheder	3.282	3.103	2.828	2.694	1.658
Kapitalandele	54.043	75.104	67.219	68.988	59.333
Obligationer	64.034	55.570	49.126	51.033	52.944
Afledte finansielle instrumenter	3.695	2.178	967	986	913
Udlån til bankkunder	2.597	2.573	2.663	2.818	3.135
Investeringsaktiver tilknyttet puljer i bank	708	717	751	886	997
Øvrige aktiver	5.992	7.968	4.644	4.135	5.063
<b>Aktiver i alt</b>	<b>136.652</b>	<b>149.475</b>	<b>129.755</b>	<b>133.050</b>	<b>124.332</b>
Egenkapital, moder mv.	10.699	10.049	9.179	9.642	8.786
Overskudskapital	42	28	18	13	7
Minoritetsinteresser	19.106	41.358	33.616	36.855	33.372
Hensættelser til pensions- og investeringskontrakter	93.942	87.865	78.599	79.682	74.023
Afledte finansielle instrumenter	703	1.590	1.837	305	1.313
Indlån fra bankkunder	6.801	6.281	5.469	4.817	4.895
Gæld og hensatte forpligtelser	5.361	2.304	1.037	1.735	1.942
<b>Passiver i alt</b>	<b>136.652</b>	<b>149.475</b>	<b>129.755</b>	<b>133.050</b>	<b>124.332</b>

### Resultatopgørelse og balance moderselskab, mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>					
Medlemsbidrag	2.871	2.646	2.506	2.407	2.299
Investeringsafkast (efter omkostninger)	7.990	12.053	-1.660	7.753	6.240
Pensionsafkastskat	-1.180	-1.778	303	-1.144	-922
Pensionsydelse	-2.607	-2.440	-2.275	-2.117	-1.973
Ændring i pensionshensættelser mv.	-6.101	-9.309	942	-5.775	-5.002
Administrationsomkostninger	-28	-27	-26	-26	-27
Skat	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>945</b>	<b>1.144</b>	<b>-209</b>	<b>1.098</b>	<b>616</b>
<b>Balance</b>					
Tilknyttede og ass. virksomheder	7.243	7.315	5.953	5.622	3.534
Kapitalandele	44.041	41.997	36.319	36.394	32.921
Obligationer	52.976	47.495	45.084	46.575	45.832
Afledte finansielle instrumenter	3.173	1.843	864	736	693
Øvrige aktiver	620	1.204	1.247	531	577
<b>Aktiver i alt</b>	<b>108.053</b>	<b>99.853</b>	<b>89.467</b>	<b>89.859</b>	<b>83.557</b>
Egenkapital	10.699	10.049	9.179	9.642	8.779
Overskudskapital	42	28	18	13	7
Hensættelser til pensions- og inv.kontrakter	93.234	87.148	77.848	78.796	73.026
Afledte finansielle instrumenter	601	1.357	1.776	237	1.026
Gæld og hensatte forpligtelser	3.477	1.272	645	1.171	719
<b>Passiver i alt</b>	<b>108.053</b>	<b>99.853</b>	<b>89.466</b>	<b>89.859</b>	<b>83.557</b>

### 3. Nøgletal

#### Nøgletal moderselskab

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastnøgletal, pct.:					
Afkast før pensionsafkastskat	8,2	14,0	-1,9	9,4	8,3
Afkast for gennemsnitsrenteprodukter	8,3	14,2	-1,8	9,4	9
Omkostnings- og resultatnøgletal, pct.:					
Omkostningsprocent af medlemsbidrag	1,0	1,0	1,0	1,1	1,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	559	550	544	572	596
Omkostningsresultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risikonøgletal, pct.:					
Risikoresultat	0,05	0,01	-0,01	0,12	0,07
Forrentningsnøgletal, pct.:					
Egenkapitalforrentning efter skat	9,1	11,9	-2,2	11,9	7,1
Forrentning af overskudskapital tildelt afkast som egenkapital	11,0	12,1	-3,6	11,6	10,3
Forrentning af medlemmernes midler efter omkostninger før skat	7,9	13,8	-1,8	8,9	8,1

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>4 Medlemsbidrag, brutto</b>				
Ordinære bidrag fra medlemmer	2.865.052	2.698.952	2.865.052	2.698.952
Livrenteindskud	197.184	124.953	197.184	124.953
SIP indskud	543	0	543	0
Medbragte udtrædelsesgodtgørelser	3.496	4.612	3.496	4.612
Arbejdsmarkedsbidrag	-195.668	-182.650	-195.668	-182.650
	<b>2.870.607</b>	<b>2.645.867</b>	<b>2.870.607</b>	<b>2.645.867</b>
Fordeling af medlemsbidrag, brutto:				
Bidrag, løbende	2.671.367	2.517.717	2.671.367	2.517.717
Bidrag, engangsinnskud	198.697	128.151	198.697	128.151
	<b>2.870.064</b>	<b>2.645.867</b>	<b>2.870.064</b>	<b>2.645.867</b>
Bidrag, individuelt tegnede ordninger	434.306	425.179	434.306	425.179
Bidrag, tegnet som led i ansættelsesforhold	2.240.557	2.097.149	2.240.557	2.097.149
	<b>2.674.863</b>	<b>2.522.328</b>	<b>2.674.863</b>	<b>2.522.328</b>
Bidrag, medlemmer med bopæl i Danmark	2.836.721	2.610.487	2.836.721	2.610.487
Bidrag, medlemmer med bopæl i andre EU-lande	28.833	29.844	28.833	29.844
Bidrag, medlemmer med bopæl i øvrige lande	4.510	5.536	4.510	5.536
	<b>2.870.064</b>	<b>2.645.867</b>	<b>2.870.064</b>	<b>2.645.867</b>
Antal individuelt tegnede ordninger	9.054	8.750	9.054	8.750
Antal ordninger tegnet som led i ansættelsesforhold	40.130	38.419	40.130	38.419
	<b>49.184</b>	<b>47.169</b>	<b>49.184</b>	<b>47.169</b>
Heraf antal ordninger, gruppeforsikring kritisk sygdom	26.123	25.317	26.123	25.317
Bidrag, gruppeforsikring kritisk sygdom, som er finansieret af årets bonus	20.519	20.254	20.519	20.254
Alle pensionsordninger er med ret til bonus.				
<b>5 Renteindtægter og udbytter mv.</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	6.218	18.701
Unoterede danske kapitalandele	0	6.365	82.381	90.480
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	684.427	1.135.888
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.915.116	2.649.668	1.915.116	2.650.230
Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	0	0	-63.843	-64.327
Unoterede danske investeringsforeningsandele	0	0	0	0
Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele	0	0	0	0
Danske obligationer	61.420	89.746	234.259	438.871
Udenlandske obligationer	11.238	4.971	1.537.784	1.182.426
Pantesikrede udlån	0	9	0	9
Renteswaps	95.131	28.749	95.131	28.749
Renteindtægter i øvrigt	-741	19	2.435	34.254
	<b>2.082.164</b>	<b>2.779.527</b>	<b>4.493.907</b>	<b>5.515.282</b>



## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>6 Kursreguleringer</b>				
Investeringsejendomme	0	0	67.162	67.673
Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	153.515	179.150
Unoterede danske kapitalandele	15.052	12.932	-149.370	123.515
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	0	0	-2.043.980	11.084.549
Unoterede udenlandske kapitalandele	-1.240.406	-520.562	-1.241.795	-521.291
Børsnoterede danske investeringsforeningsandele	2.238	0	2.238	0
Unoterede danske investeringsforeningsandele	249.399	753.386	249.399	753.386
Børsnoterede udenlandske investeringsforeningsandele	-171.121	245.763	-171.121	245.763
Unoterede udenlandske investeringsforeningsandele	2.384	0	2.384	0
Refunderede kapitalforvaltningsafgifter mv.	97.193	73.399	97.193	73.399
Danske obligationer	-11.716	-99.085	206.308	142.386
Udenlandske obligationer	-17.920	-6.500	-1.546.440	1.862.935
Pantesikrede udlån	0	-3	0	-3
Renteswaps	259.169	749.545	259.169	749.545
Råvareswaps	366.021	98.813	366.021	98.813
Total return swaps	-67.346	0	-67.346	0
Andre finansielle instrumenter (aktieoptioner og valutaterminsforretninger mv.)	3.724.014	-131.634	5.322.871	-711.816
Kursreguleringer i øvrigt	-15.785	715	-94.244	-17.046
	<b>3.094.699</b>	<b>1.077.194</b>	<b>1.315.488</b>	<b>14.031.381</b>
<b>7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>				
Omkostninger ved køb og salg af værdipapirer	-15.364	-15.307	-45.644	-37.945
Forvaltningsafgifter	-1.054	-697	-1.054	-697
Øvrige omkostninger	-59.172	-48.055	-457.644	-403.409
	<b>-75.590</b>	<b>-64.059</b>	<b>-504.342</b>	<b>-442.050</b>
<b>8 Pensionsafkastskat</b>				
Regulering tidligere år	1.603	2.322	1.603	2.322
Årets pensionsafkastskat	-1.181.441	-1.780.278	-1.181.441	-1.780.278
	<b>-1.179.838</b>	<b>-1.777.956</b>	<b>-1.179.838</b>	<b>-1.777.956</b>

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>9 Udbetalte ydelser</b>				
Summer ved død:				
Ugiftesummer	-820	-1.349	-820	-1.349
Dødssummer	-4.189	-6.570	-4.189	-6.570
	-5.008	-7.919	-5.008	-7.919
Summer ved sygdom:				
Kritisk sygdom	-16.695	-13.655	-16.695	-13.655
Summer ved udløb:				
Alderssummer	-2.912	-1.763	-2.912	-1.763
Pensions- og renteydelser:				
Livrenteydelser	-10.598	-7.775	-10.598	-7.775
Alderspensioner	-1.967.493	-1.828.617	-1.967.493	-1.828.617
Invalidepensioner	-280.262	-276.490	-280.262	-276.490
Ægtefællepensioner	-271.443	-258.027	-271.443	-258.027
Børnepensioner	-23.598	-22.682	-23.598	-22.682
	-2.553.393	-2.393.590	-2.553.393	-2.393.590
Udtrædelsesgodtgørelser	-28.407	-22.271	-28.407	-22.271
Udgifter til revalidering og sygebehandling	-584	-683	-584	-683
<b>I alt</b>	<b>-2.607.000</b>	<b>-2.439.880</b>	<b>-2.607.000</b>	<b>-2.439.880</b>
Af pensions- og renteydelser udgør konverteringer	-3.664	-4.703	-3.664	-4.703
Aldersafhængige tillæg udgør	-715.437	-760.954	-715.437	-760.954
<b>10 Administrationsomkostninger</b>				
Personaleudgifter	-39.609	-39.577	-130.549	-133.913
Andre administrationsomkostninger	-103.819	-95.511	-30.062	-96.053
	-143.428	-135.088	-160.610	-229.966
Refunderet af Lægernes Bank A/S	73.757	71.900	0	0
Interne administrationsomk. i alt	-69.670	-63.188	-160.610	-229.966
Overført til investeringsvirksomhed	41.197	36.235	41.197	36.235
Omkostninger ved bankvirksomhed	0	0	164.005	166.972
	<b>-28.473</b>	<b>-26.953</b>	<b>44.592</b>	<b>-26.759</b>
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger mv.	-100.915	-104.168	-100.915	-104.168
Pensioner	-11.052	-10.716	-11.052	-10.716
Udgifter til social sikring	-2.641	-2.760	-2.641	-2.760
Lønsumsafgift	-15.940	-16.269	-15.940	-16.269
Overført til Lægernes Bank A/S	90.940	94.336	0	0
	<b>-39.609</b>	<b>-39.577</b>	<b>-130.549</b>	<b>-133.913</b>
Antal ansatte				
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	33,6	31,4	134,7	127,6
Optjent direktion:				
Chresten Dengsøe, Adm. direktør				
Løn og pension	-2.142	-2.140	-4.339	-4.295

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>10 Administrationsomkostninger (fortsat)</b>				
Optjent bestyrelse:				
<i>Formand Lægernes Pension og Lægernes Bank</i>				
Peter Melchior*	-213	-211	-427	-421
<i>Næstformand Lægernes Pensionskasse</i>			0	0
Helle Søholm	-139	-130	-256	-250
<i>Medlemmer</i>				
Tina Øster Larsen**	-118	-116	-256	-246
Jette Dam-Hansen	-118	-116	-118	-116
Lise Gronø			-118	-116
Claus Jørgensen	-118	-89	-235	-209
Rune Børch Hasselager	-118	-124	-118	-124
Jakob Lager	-132	-110	-132	-110
Vagn Wulf Holm			-118	-103
Jesper Rangvid ***		-38		-83
Philip Bennett ***		-45		-83
Klaus Friis Andersen ***		-38		-38
Jens Ove Nielsen ***				-38
	-954	-1.015	-1.777	-1.936
*Derudover formand for revisionsudvalget				
** Næstformand i Lægernes Bank				
*** Udtrådt april 2019				
Optjent:				
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoprofil ("andre risikotagere")				
Fast løn	-8.715	-8.780	-19.091	-20.087
	-8.715	-8.780	-19.091	-20.087
Antal ansatte udgør:				
Direktion	0,5	0,5	1,0	1,0
Bestyrelsen	7,0	7,0	9,0	8,5
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen	5,7	5,8	13,9	14,9
Direktionen, bestyrelsen og særlige risikotagere modtager ikke variabelt vederlag (herunder særlige incitamentsprogrammer mv.).				
Der er ingen pensionsforpligtelser eller andre forpligtelser vedrørende direktionen, men kun et opsigelsesvarsel på 12 måneder for Chresten Dengsøe.				
Revisionshonorar				
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision:				
Lovpligtig revision af årsregnskaber	-507	-445	-1.280	-1.129
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-100	-90	-365	-177
Skatterådgivning	0	0	-21	0
Andre ydelser	0	0	-10	0
<b>I alt honorarer</b>	<b>-607</b>	<b>-535</b>	<b>-1.676</b>	<b>-1.306</b>

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer overfor SKAT og andre offentlige myndigheder. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance i forbindelse med beskatning af BEC-aktier, og andre ydelser vedrører assistance med nye leasingregler.

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>11 Renteindtægter ved bankvirksomhed</b>				
Udlån og andre tilgodehavender			65.402	69.145
Obligationer			27.467	27.555
Kreditinstitutter			-8.365	-4.621
Øvrige renteindtægter			5	20
			<b>84.509</b>	<b>92.099</b>
<b>12 Renteudgifter ved bankvirksomhed</b>				
Indlån og anden gæld			-4.139	-13.035
Kreditinstitutter mv.			-361	-7
			<b>-4.500</b>	<b>-13.042</b>
<b>13 Gebyrer og provisionsindtægter mv. ved bankvirksomhed</b>				
Udbytte af kapitalandele			2.364	3.380
Gebyrer og provisionsindtægter			162.075	155.951
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter			-10.715	-8.370
			<b>153.724</b>	<b>150.961</b>
<b>14 Kursreguleringer ved bankvirksomhed</b>				
Obligationer			-37.380	-24.487
Aktier mv.			536	4.522
Fastforrentede udlån			0	0
Øvrige			472	620
Kursreguleringer i alt			-36.372	-19.344
Aktiver tilknyttet puljeordninger			-6.931	-14.412
Indlån i puljeordninger			6.931	14.412
			<b>-36.372</b>	<b>-19.344</b>
<b>15 Omkostninger ved bankvirksomhed</b>				
Personaleudgifter			-90.813	-94.530
Andre administrationsomkostninger			-73.192	-72.442
			<b>-164.005</b>	<b>-166.972</b>
<b>16 Nedskrivninger på udlån mv. ved bankvirksomhed</b>				
Ændring i nedskrivninger			7.074	1.697
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			59	79
			<b>7.133</b>	<b>1.776</b>

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>17 Skat</b>				
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-115.237	-147.592	-115.237	-147.592
Ændring skyldig pensionsafkastskat	0	0	0	0
	<b>-115.237</b>	<b>-147.592</b>	<b>-115.237</b>	<b>-147.592</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			-9.935	-5.509
Ændring i hensættelse til udskudt skat			0	0
Efterregulering i tidligere års skat			0	0
Effekt af ændring i skatteprocent			0	0
			<b>-9.935</b>	<b>-5.509</b>
<b>Skat i alt</b>	<b>-115.237</b>	<b>-147.592</b>	<b>-125.172</b>	<b>-153.101</b>
Aktuel skatteprocent for Lægernes Bank A/S			22,0	22,0
Effektiv skatteprocent			22,0	22,0
<b>18 Software mv.</b>				
Anskaffelsessum primo	34.073	30.599	34.073	30.599
Årets tilgang	3.203	3.474	3.203	3.474
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	<b>37.276</b>	<b>34.073</b>	<b>37.276</b>	<b>34.073</b>
Afskrivninger primo	25.289	21.617	25.289	21.617
Årets tilbageførsel	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.345	3.671	3.345	3.671
Afskrivninger ultimo	<b>28.634</b>	<b>25.289</b>	<b>28.634</b>	<b>25.289</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>8.642</b>	<b>8.784</b>	<b>8.642</b>	<b>8.784</b>
<b>19 Driftsmidler mv.</b>				
Anskaffelsessum primo	5.425	5.347	5.425	5.347
Årets tilgang	209	78	209	78
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	<b>5.634</b>	<b>5.425</b>	<b>5.634</b>	<b>5.425</b>
Afskrivninger primo	3.510	2.799	3.510	2.799
Årets tilbageførsel	0	0	0	0
Årets afskrivninger	730	711	730	711
Afskrivninger ultimo	<b>4.240</b>	<b>3.510</b>	<b>4.240</b>	<b>3.510</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.394</b>	<b>1.915</b>	<b>1.394</b>	<b>1.915</b>

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>20 Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi primo	0	0	2.261.572	1.557.820
Tilgang i årets løb	0	0	65.716	651.984
Afgang i årets løb	0	0	-92.144	-15.906
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0	67.162	67.673
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.302.305</b>	<b>2.261.572</b>
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, bolig	-	-	3,64%	3,93%
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter, erhverv	-	-	4,98%	5,05%

Der har ved måling af investeringsejendomme været involveret ekstern valuar.

### 21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Ejendomsinvesteringer	2.312.616	2.357.311		
Navn og hjemsted:	<b>Ejerandel pensionskasse</b>	<b>Ejerandel koncern</b>	<b>Årsresultat 100%</b>	<b>Egenkapital 100%</b>
Kongegården Holding P/S, København	100%	100%	2.087	42.574
Christiansgården Holding P/S, København	100%	100%	55.021	613.962
LP Bolig- og Erhvervsejendomme A/S	100%	100%	11.940	341.882
LP Erhvervsejendomme P/S	100%	100%	55.083	988.577
LP Boligejendomme P/S	100%	100%	31.206	325.501
Infrastruktur og øvrige investeringer	848.329	1.057.133		
Navn og hjemsted:	<b>Ejerandel pensionskasse</b>	<b>Ejerandel koncern</b>	<b>Årsresultat 100%</b>	<b>Egenkapital 100%</b>
LPK Alternative Investments Kompl. ApS	100%	100%	-2	21
LPK Ejendomme Komplementar Aps	100%	100%	16	120
Arena Ventures 2 LP HoldCo K/S	100%	100%	-51.003	369.493
Lægernes Pensionskasse Gode Wind II K/S	100%	100%	-36.910	478.815
Bankvirksomhed	550.233	547.534		
Navn og hjemsted:	<b>Ejerandel pensionskasse</b>	<b>Ejerandel koncern</b>	<b>Årsresultat 100%</b>	<b>Egenkapital 100%</b>
Lægernes Bank A/S, Frederiksberg	100%	100%	27.510	800.233



## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab			
	2020	2019		
<b>21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)</b>				
Kapitalforeninger og investeringsforeninger	63.776.941	57.587.835		
	<b>Ejerandel pensionskasse</b>	<b>Ejerandel koncern</b>	<b>Årsresultat 100%</b>	<b>Egenkapital 100%</b>
Navn (hjemsted i København)				
Kapitalforeningen Lægernes Invest:				
KLI Obligationer Europa	100,0%	100,0%	119.228	4.351.268
KLI Indeksobligationer Globale	100,0%	100,0%	18.089	272.584
KLI Aktier Globale Indeks	100,0%	100,0%	-2.434.063	2.601.612
KLI Aktier Europa	100,0%	100,0%	19.296	882.595
KLI Aktier Globale II	100,0%	100,0%	-939.207	2.313.951
KLI Aktier Globale	100,0%	100,0%	862.695	5.680.632
KLI Aktier Globale III	100,0%	100,0%	-291.908	3.624.039
KLI Aktier Globale IV	100,0%	100,0%	-149	4.109
KLI Aktier Globale V	100,0%	100,0%	-94	3.970
KLI Aktier Globale VI	100,0%	100,0%	564.260	2.777.177
KLI Aktier USA	100,0%	100,0%	233.215	2.406.073
KLI Aktier Emerging Markets	100,0%	100,0%	-111.406	1.466.927
KLI Aktier Emerging Markets Indeks	82,0%	82,0%	-161.538	1.541.888
KLI Obligationer Europa II	100,0%	100,0%	182.967	7.043.959
KLI Obligationer Europa III	0,0%	0,0%	3.298	5.353
KLI Obligationer Europa IV	0,0%	0,0%	16.525	816.635
Investeringsforeningen Lægernes Invest:				
LI Aktier Danmark	0,0%	34,2%	91.982	864.569
LI Aktier Globale Indeks	0,0%	0,1%	142.006	1.788.548
LI Aktier Europa	0,0%	1,8%	645	19.166
LI Aktier USA	0,0%	28,0%	6.573	4.376
LI Aktier Globale	0,0%	0,2%	362.893	1.865.344
LI Aktier Globale II	0,0%	2,9%	-11.319	93.949
LI Aktier Globale III	0,0%	0,7%	-44.850	678.256
LI Aktier Globale Akk.	0,0%	8,6%	231.531	1.199.199
LI Aktier Globale II Akk.	0,0%	12,3%	2.847	613.887
LI Aktier Globale III Akk.	0,0%	12,7%	-34.644	502.579
LI Obligationer Globale High Yield Akk.	37,4%	37,4%	238.618	4.663.365
LI Obligationer Globale High Yield	99,2%	99,3%	77.381	1.760.088
LI Obligationer High Yield USA	96,5%	96,6%	135.140	2.010.707
LI Obligationer High Yield Europa	76,8%	76,9%	230.190	3.850.232
LI Obligationer Europa	0,0%	0,6%	47.818	2.446.524
LI Obligationer Europa Akk.	0,0%	22,1%	8.947	450.212
LI Obligationer Europa Korte	79,8%	89,4%	-6.903	233.022
LI Obligationer USA	95,0%	95,0%	483.853	5.390.804
LI Indeksobligationer Globale	0,0%	92,9%	2.614	39.805
LI Aktier Emerging Markets	0,0%	0,1%	36.164	641.530
LI Obligationer Emerging Markets	80,3%	80,3%	-196.919	4.272.043
LI Obligationer Emerging Markets Akk.	75,4%	75,5%	-220.229	4.574.296
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta	76,1%	76,2%	98.502	3.176.863
LI Obligationer Emerging Markets hård valuta AKK.	88,2%	88,4%	75.512	2.717.185
LI Obligationer Globale Investment Grade	95,9%	96,1%	194.858	1.927.224
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk.	89,7%	89,7%	187.632	2.060.109
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>67.488.119</b>	<b>52.606.298</b>		

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>22 Udlån til tilknyttede virksomheder</b>				
Udlån til Lægernes Bank	250.000	250.000	-	-
Se note 47 for yderligere oplysninger.				
<b>23 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.281.631	3.102.653	3.281.631	3.102.653
Navn og hjemsted (ejendomsinvesteringer):	Ejerandel		Årsresultat	Egenkapital
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København	33,33%		627.000	6.298.800
Frederiksberg Centret I/S, København	33,33%		-122.867	1.980.585
OPP projekt P/S	25,00%		37.813	1.197.128
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE II GP ApS	33,33%		0	50
COPENHAGEN INFRASTRUCTURE III GP ApS	33,33%		0	50
Danish real estate credit I general partner ApS	22,58%		-42	148.510
Danish real estate credit I KS	22,58%		-90.273	213.886
<b>24 Afledte finansielle instrumenter</b>				
Modtaget sikkerhedsstillelse i form af obligationer udgør	2.529.644	1.031.520	2.529.644	1.031.520
Dagsværdien af renteswaptioner*	14.555	177.012	14.555	177.012
Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*	1.669.522	1.110.019	1.669.522	1.110.019
Dagsværdi af råvareswaps**	107.868	45.556	107.868	45.556
Dagsværdi af total return swaps**	36.209	0	36.209	0
Afgivet sikkerhedsstillelse i form af obligationer udgør	337.236	571.685	337.236	571.685
Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures**	440.849	73.467	440.849	73.467
Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**	260.698	200.406	260.698	200.406
Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin	643.763	236.647	1.165.486	571.721
<b>Dagsværdi i alt (aktiver)</b>	<b>3.173.464</b>	<b>1.843.108</b>	<b>3.695.187</b>	<b>2.178.182</b>
Dagsværdi af renteswaptioner*	0	0	0	0
Dagsværdi af renteswaps og inflationsswaps*	483.435	589.908	483.435	589.908
Dagsværdi af råvareswaps**	494	0	494	0
Dagsværdi af total return swaps**	38.854	0	38.854	0
Dagsværdi af aktieoptionskontrakter/aktiefutures**	53.473	57.016	53.473	57.016
Dagsværdi af køb eller salg af kreditinstrumenter**	0	0	0	0
Dagsværdi af køb eller salg af fremmed valuta på termin	25.028	710.312	126.359	943.448
<b>Dagsværdi i alt (passiver)</b>	<b>601.284</b>	<b>1.357.236</b>	<b>702.614</b>	<b>1.590.371</b>
Dagsværdi netto	2.572.180	485.872	2.992.573	587.811

\* I DKK, EUR og USD til afdækning af renterisiko og inflationsrisiko på de pensionsmæssige hensættelser med løbetider op til

\*\* Løbetider op til 12 måneder.

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>25 Udlån til bankkunder</b>				
På anfordring			113.879	142.748
Til og med 3 måneder			258.160	362.767
Over 3 måneder og til og med 1 år			193.923	187.280
Over 1 år og til og med 5 år			569.029	617.038
Over 5 år			1.461.725	1.263.226
			<b>2.596.716</b>	<b>2.573.059</b>

### 26 Eventualaktiver

Skattestyrelsen har den 25. november 2015, og den 7. november 2019 udsendt styresignaler vedrørende EU dommen i ATP sagen. Skattestyrelsen anerkender i overensstemmelse med EU-dommen, at et pensionsinstitut kan udgøre en investeringsforening" efter momsfritagelsen for "forvaltning af investeringsforeninger". Det beror på en konkret vurdering af det enkelte pensionsinstitut, om dette er omfattet af investeringsforeningsbegrebet. Lægernes Pension har igangsat tilbagesøgnings sag mod Skattestyrelsen. Da sagerne behandles enkeltvis af Skattestyrelsen er der stor usikkerhed på hvilket beløb, der kan forventes tilbagebetalt.

### 27 Pensionshensættelser

Lægernes Pension har ultimo 2020 4 hovedgrupper: LP (Lægernes Pension), LR med ophørende livrenter, LL med livsvarige livrenter med depotsikring, samt SIP som er supplerende Invalidepension. Der er alene tale om forsikringsklasse I, og alle ordninger er gennemsnitsrenteordninger. Alle nye medlemmer optages i LP og får den nyeste ordning med en tilknyttet betinget garanti. Grundlagsrenten for denne ordning er ultimo 2020 nedsat fra -0,5 til -1,5 pct.

LP omfatter de kollektive pensionsordninger.

Cirka 95 pct. af ordningerne i LP udgøres af nyeste ordning med betinget garanti, mens ca. 5 pct. er med en garanteret ydelse beregnet ud fra en grundlagsrente på 3 pct.

Pensionsordningen i LP består af livsvarig alderspension, pension ved tab af erhvervsevne (invalidepension), ægtefælle-/samleverpension og børnepension med ophør ved det 21. år.

Ægtefælle-/samleverpensionen kan være livsvarig, ophørende efter 10 år eller udgøre en mindre engangsydelse.

Endvidere kan der i de ældre ordninger være mulighed for at konvertere en del af alderspensionen til en engangsudbetaling.

I LP blev der pr. 1. januar 2005 indført dækning ved udvalgte kritiske sygdomme for medlemmer med medlemsbidrag over en vis størrelse. Dækningen udgjorde i 2020 150.000 kr. op til alder 60 aftagende til 80.000 kr. til alder 70.

Gruppe LR blev oprettet i 2005 og indeholder ophørende livrenter med eller uden garanti ved død og tegnet mod indskud. LR blev lukket for indbetalinger i 2009. Ordningen har en tilknyttet betinget garanti, og grundlagsrenten har i 2020 været på 1 pct.

Gruppe LL med livsvarige livrenter med depotsikring og garanti efter pensionering blev oprettet i 2015 med henblik på, at medlemmerne kan indbetale supplerende til en livsvarig pension, herunder indskyde op til 30 pct. af overskuddet fra egen virksomhed. Ordningen har en betinget garanti, og grundlagsrenten har i 2020 har været på 0 pct.

Gruppe SIP er Supplerende Invalidepension ved tab af erhvervsevnen som læge. SIP tilbydes i moduler af 80.000. SIP blev oprettet i oktober 2020.

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
<b>Pensionshensættelser i alt</b>				
Pensionshensættelser primo	86.787.218	77.521.975	86.787.218	77.521.975
Fortjenstmargen primo	360.571	325.965	360.571	325.965
Pensionsmæssige hensættelser	87.147.788	77.847.940	87.147.788	77.847.940
Kollektivt bonuspotentiale primo	-9.643.709	-7.780.038	-9.643.709	-7.780.038
Anvendte fripolicer	0	3.714	0	3.714
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.402.172	-1.062.200	-1.402.172	-1.062.200
Retrospektive hensættelser primo	76.101.907	69.009.415	76.101.907	69.009.415
Medlemsbidrag	2.870.607	2.645.867	2.870.607	2.645.867
Rentetilskrivning	4.941.446	6.870.198	4.941.446	6.870.198
Pensionsydelse	-2.607.000	-2.439.881	-2.607.000	-2.439.881
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-37.029	-31.733	-37.029	-31.733
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-59.904	-21.058	-59.904	-21.058
Administrationshensættelse	49.204	69.099	49.204	69.099
Retrospektive hensættelser ultimo	81.259.232	76.101.908	81.259.232	76.101.908
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.689.155	1.402.172	1.689.155	1.402.172
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	10.285.929	9.643.709	10.285.929	9.643.709
Pensionsmæssige hensættelser	93.234.315	87.147.789	93.234.315	87.147.789
Fortjenstmargen ultimo	-306.406	-360.571	-306.406	-360.571
	92.927.908	86.787.218	92.927.908	86.787.218
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
<b>Pensionshensættelser ultimo</b>	<b>92.927.908</b>	<b>86.787.218</b>	<b>92.927.908</b>	<b>86.787.218</b>
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	26.282.273	35.565.426	26.282.273	35.565.426
Risikomargen	1.326.640	1.270.817	1.326.640	1.270.817
Individuelle Bonuspotentialer	55.033.067	40.307.267	55.033.067	40.307.267
Kollektivt bonuspotentiale	10.285.929	9.643.709	10.285.929	9.643.709
	92.927.908	86.787.218	92.927.908	86.787.218
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
<b>Afdelingen LP</b>				
Pensionshensættelser primo	86.363.006	77.235.769	86.363.006	77.235.769
Fortjenstmargen primo	358.195	324.141	358.195	324.141
Pensionsmæssige hensættelser	86.721.200	77.559.909	86.721.200	77.559.909
Kollektivt bonuspotentiale primo	-9.621.090	-7.778.979	-9.621.090	-7.778.979
Anvendte fripolicer	0	3.450	0	3.450
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.397.500	-1.060.802	-1.397.500	-1.060.802
Retrospektive hensættelser primo	75.702.611	68.723.579	75.702.611	68.723.579
Medlemsbidrag	2.674.863	2.522.328	2.674.863	2.522.328
Rentetilskrivning	4.924.953	6.862.585	4.924.953	6.862.585
Pensionsydelse	-2.595.108	-2.429.802	-2.595.108	-2.429.802
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-24.697	-23.876	-24.697	-23.876
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-59.764	-21.304	-59.764	-21.304
Administrationshensættelse	49.203	69.099	49.203	69.099
Retrospektive hensættelser ultimo	80.672.061	75.702.611	80.672.061	75.702.611
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.685.291	1.397.500	1.685.291	1.397.500
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	10.243.843	9.621.090	10.243.843	9.621.090
Pensionsmæssige hensættelser	92.601.195	86.721.200	92.601.195	86.721.200
Fortjenstmargen ultimo	-306.406	-358.195	-306.406	-358.195
	92.294.789	86.363.006	92.294.789	86.363.006
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
<b>Pensionshensættelser ultimo</b>	<b>92.294.789</b>	<b>86.363.006</b>	<b>92.294.789</b>	<b>86.363.006</b>
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	25.724.654	35.208.908	25.724.654	35.208.908
Risikomargen	1.323.965	1.269.249	1.323.965	1.269.249
Individuelle Bonuspotentialer	55.002.327	40.263.760	55.002.327	40.263.760
Kollektivt bonuspotentiale	10.243.843	9.621.090	10.243.843	9.621.090
	92.294.789	86.363.006	92.294.789	86.363.006
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Mодerselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
Pensionshensættelser, LP, specificeret efter rentegruppe:				
Rentegruppe 3,0 C				
Garanterede ydelser	3.872.488	4.086.155	3.872.488	4.086.155
Risikomargen	45.943	46.582	45.943	46.582
Individuelle Bonuspotentialer	109.101	91.792	109.101	91.792
Kollektivt bonuspotentiale	123.250	143.939	123.250	143.939
	4.150.782	4.368.468	4.150.782	4.368.468
Rentegruppe 3,0 B				
Garanterede ydelser	2.475.844	2.209.494	2.475.844	2.209.494
Risikomargen	32.350	30.018	32.350	30.018
Individuelle Bonuspotentialer	352.650	262.430	352.650	262.430
Kollektivt bonuspotentiale	138.672	133.951	138.672	133.951
	2.999.516	2.635.894	2.999.516	2.635.894
Rentegruppe 3,0 A				
Garanterede ydelser	204.945	133.962	204.945	133.962
Risikomargen	3.070	1.727	3.070	1.727
Individuelle Bonuspotentialer	54.083	24.135	54.083	24.135
Kollektivt bonuspotentiale	19.000	13.086	19.000	13.086
	281.098	172.911	281.098	172.911
Rentegruppe 3,0 M				
Garanterede ydelser	8.427	8.807	8.427	8.807
Risikomargen	84	83	84	83
Individuelle Bonuspotentialer	2.326	1.638	2.326	1.638
Kollektivt bonuspotentiale	1.264	1.215	1.264	1.215
	12.101	11.743	12.101	11.743
Rentegruppe -1,5 N				
Garanterede ydelser	19.162.949	28.770.489	19.162.949	28.770.489
Risikomargen	1.242.517	1.190.838	1.242.517	1.190.838
Individuelle Bonuspotentialer	54.484.167	39.883.764	54.484.167	39.883.764
Kollektivt bonuspotentiale	9.961.658	9.328.899	9.961.658	9.328.899
	84.851.291	79.173.991	84.851.291	79.173.991
Rentegrupper i alt, LP				
Garanterede ydelser	25.724.654	35.208.908	25.724.654	35.208.908
Risikomargen	1.323.965	1.269.249	1.323.965	1.269.249
Individuelle Bonuspotentialer	55.002.327	40.263.760	55.002.327	40.263.760
Kollektivt bonuspotentiale	10.243.843	9.621.090	10.243.843	9.621.090
	92.294.789	86.363.006	92.294.789	86.363.006



## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
<b>Afdelingen LR</b>				
Pensionshensættelser primo	16.963	19.393	16.963	19.393
Fortjenstmargen primo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	16.963	19.393	16.963	19.393
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.854	-1.060	-1.854	-1.060
Akkumuleret værdiregulering primo	-1.247	-1.343	-1.247	-1.343
Retrospektive hensættelser primo	13.862	16.990	13.862	16.990
Medlemsbidrag	0	0	0	0
Rentetilskrivning	1.321	1.568	1.321	1.568
Pensionsydelse	-4.301	-4.882	-4.301	-4.882
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-4	-5	-4	-5
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	206	192	206	192
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	11.084	13.863	11.084	13.863
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.164	1.247	1.164	1.247
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.536	1.854	1.536	1.854
Pensionsmæssige hensættelser	13.782	16.963	13.782	16.963
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0	0
	13.782	16.963	13.782	16.963
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
<b>Pensionshensættelser ultimo</b>	<b>13.782</b>	<b>16.963</b>	<b>13.782</b>	<b>16.963</b>
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	12.212	15.072	12.212	15.072
Risikomargen	34	37	34	37
Individuelle Bonuspotentialer	0	0	0	0
Kollektivt bonuspotentiale	1.536	1.854	1.536	1.854
	13.782	16.963	13.782	16.963
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0

Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe:  
Grundlagsrenten før PAL er 1 pct. for hele bestanden i LR.

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Morderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
<b>Afdelingen LL</b>				
Pensionshensættelser primo	407.249	266.813	407.249	266.813
Fortjenstmargen primo	2.376	1.824	2.376	1.824
Pensionsmæssige hensættelser	409.625	268.638	409.625	268.638
Kollektivt bonuspotentiale primo	-20.766	0	-20.766	0
Anvendte fripolicer	0	263	0	263
Akkumuleret værdiregulering primo	-3.425	-56	-3.425	-56
Retrospektive hensættelser primo	385.433	268.845	385.433	268.845
Medlemsbidrag	195.201	123.539	195.201	123.539
Rentetilskrivning	15.172	6.045	15.172	6.045
Pensionsydelse	-7.590	-5.197	-7.590	-5.197
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-12.320	-7.852	-12.320	-7.852
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	189	54	189	54
Administrationshensættelse	0	0	0	0
Retrospektive hensættelser ultimo	576.086	385.433	576.086	385.433
Akkumuleret værdiregulering ultimo	2.662	3.425	2.662	3.425
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	40.056	20.766	40.056	20.766
Pensionsmæssige hensættelser	618.803	409.625	618.803	409.625
Fortjenstmargen ultimo	0	-2.376	0	-2.376
	618.803	407.249	618.803	407.249
Anvendte fripolicer	0	0	0	0
<b>Pensionshensættelser ultimo</b>	<b>618.803</b>	<b>407.249</b>	<b>618.803</b>	<b>407.249</b>
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	545.365	341.446	545.365	341.446
Risikomargen	2.642	1.530	2.642	1.530
Individuelle Bonuspotentialer	30.740	43.507	30.740	43.507
Kollektivt bonuspotentiale	40.056	20.766	40.056	20.766
	618.803	407.249	618.803	407.249
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0

Pensionshensættelser specificeret efter rentegruppe:  
 Grundlagsrenten før PAL er 0 pct. for hele bestanden i LL.

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>27 Pensionshensættelser (fortsat)</b>				
<b>Afdelingen SIP</b>				
Pensionshensættelser primo	0		0	
Fortjenstmargen primo	0		0	
Pensionsmæssige hensættelser	0		0	
Kollektivt bonuspotentiale primo	0		0	
Anvendte fripolicer	0		0	
Akkumuleret værdiregulering primo	0		0	
Retrospektive hensættelser primo	0		0	
Medlemsbidrag*	543		543	
Rentetilskrivning	0		0	
Pensionsydelse	0		0	
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-8		-8	
Risikogevinster efter tilskrivning af risikobonus	-535		-535	
Administrationshensættelse	0		0	
Retrospektive hensættelser ultimo	0		0	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	40		40	
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	495		495	
Pensionsmæssige hensættelser	535		535	
Fortjenstmargen ultimo	0		0	
	535		535	
Anvendte fripolicer	0		0	
<b>Pensionshensættelser ultimo</b>	<b>535</b>		<b>535</b>	
Pensionshensættelser ultimo specificeres således:				
Garanterede ydelser	40		40	
Risikomargen	0		0	
Individuelle Bonuspotentialer	0		0	
Kollektivt bonuspotentiale**	495		495	
	535		535	
Medlemmernes andel af realiseret resultat, som er fratrukket individuelt bonuspotentiale	0		0	

Pensionshensættelser specificeret efter risikogruppe, eftersom SIP ikke har en rentegruppe, da alt overskud/underskud tilfalder egenkapitalen:  
Der er ingen grundlagsrente, da gruppen alene består af et risikoresultat.

\*I præmien indgår periodiseringsdifferencer på i alt 132 t. kr.

\*\*Risikoresultatet er foreløbigt hensat som ikke-fordelt overskud

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moterselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>28 Kollektivt bonuspotentiale</b>				
Saldo primo	9.643.709	7.780.038	9.643.709	7.780.038
Årets ændring	642.220	1.863.671	642.220	1.863.671
	<b>10.285.929</b>	<b>9.643.709</b>	<b>10.285.929</b>	<b>9.643.709</b>
Kollektivt bonuspotentiale ultimo fordeles således:				
Rentegruppe 3,0 C	95.069	113.263	95.069	113.263
Rentegruppe 3,0 B	119.977	116.993	119.977	116.993
Rentegruppe 3,0 A	17.123	11.858	17.123	11.858
Rentegruppe 3,0 M	1.171	1.125	1.171	1.125
Rentegruppe -1,5	9.302.629	8.712.535	9.302.629	8.712.535
Afdelingen LP i alt	9.535.968	8.955.773	9.535.968	8.955.773
Afdelingen LR i alt	1.532	1.850	1.532	1.850
Afdelingen LL i alt	40.056	20.766	40.056	20.766
Rentegrupper i alt	9.577.557	8.978.390	9.577.557	8.978.390
Risikogrupper i alt	674.873	628.086	674.873	628.086
Omkostningsgrupper i alt	33.499	37.233	33.499	37.233
<b>Kollektiv bonuspotentiale i alt</b>	<b>10.285.929</b>	<b>9.643.709</b>	<b>10.285.929</b>	<b>9.643.709</b>

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>29 Fortjenstmargen ultimo fordeles således:</b>				
Rentegruppe 3,0 C	0	0	0	0
Rentegruppe 3,0 B	0	0	0	0
Rentegruppe 3,0 A	0	0	0	0
Rentegruppe 3,0 M	0	0	0	0
Rentegruppe -1,5	306.406	358.195	306.406	358.195
Afdelingen LP i alt	306.406	358.195	306.406	358.195
Afdelingen LR i alt	0	0	0	0
Afdelingen LL i alt	0	2.376	0	2.376
<b>Fortjenstmargen i alt</b>	<b>306.406</b>	<b>360.571</b>	<b>306.406</b>	<b>360.571</b>
<b>30 Bonusgrad pr. rentegruppe:</b>				
Rentegruppe 3,0 C	6,4	5,9	6,4	5,9
Rentegruppe 3,0 B	22,2	19,7	22,2	19,7
Rentegruppe 3,0 A	33,3	25,8	33,3	25,8
Rentegruppe 3,0 M	33,2	26,9	33,2	26,9
Rentegruppe -1,5 N	84,9	69,3	84,9	69,3
Afdelingen LR	13,8	13,3	13,8	13,3
Afdelingen LL	12,3	16,7	12,3	16,7
<b>31 Afkast pr. rentegruppe og i alt:</b>				
Rentegruppe 3,0 C	6,2	11,4	6,2	11,4
Rentegruppe 3,0 B	10,2	17,2	10,2	17,2
Rentegruppe 3,0 A	10,6	15,8	10,6	15,8
Rentegruppe 3,0 M	8,0	14,2	8,0	14,2
Rentegruppe -1,5	8,3	14,3	8,3	14,3
Afdelingen LR	6,9	15,2	6,9	15,2
Afdelingen LL	8,2	11,1	8,2	11,1
<b>32 Overskudskapital</b>				
Saldo primo	27.636	18.239	27.636	18.239
Årets ændring	14.178	9.396	14.178	9.396
	<b>41.814</b>	<b>27.636</b>	<b>41.813</b>	<b>27.636</b>
Overskudskapital vedrører afdelingerne LR og LL.				
<b>33 Indlån fra bankkunder</b>				
På anfordring			6.359.594	5.793.470
Til og med 3 måneder			18.453	28.218
Over 3 måneder og til og med 1 år			66.387	59.036
Over 1 år og til og med 5 år			258.124	286.454
Over 5 år			805.864	831.099
<b>I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger</b>			<b>7.508.422</b>	<b>6.998.277</b>
Heraf indlån vedr. puljeordninger			707.837	716.901
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>			<b>6.800.585</b>	<b>6.281.376</b>
<b>34 Gæld til kreditinstitutter</b>				
Gæld til kreditinstitutter (anfordring)			55.004	66.322

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
<b>35 Eventualforpligtelser og pantsætninger mv.</b>				
Der er afgivet investeringstilsagn for	11.232.735	11.594.492	11.268.274	11.594.492
Obligationer finansieret ved hjælp af repoforrentning udgør	1.992.432	0	1.992.432	0
For perioden frem til 1. juli 2022 er der indgået lejeaftale med PKA Ejendomme I I/S, vedrørende Flintholm Company House beliggende Dirch Passers Allé, 2000 Frederiksberg. Der er 2015 indgået en yderligere aftale om lejemål beliggende på Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg for perioden frem til 1. oktober 2025.				
Til sikkerhed for de solvensopgjorte pensionsmæssige forpligtelser 93.315.886 t. kr., er der registreret følgende aktiver:				
Obligationer	52.765.533	47.857.846	52.765.533	47.857.846
Grunde og bygninger	10.476.376	10.910.239	10.476.376	10.910.239
Investeringsbeviser	24.369.096	24.103.418	24.369.096	24.103.418
Unoterede kapitalandele	9.560.584	6.428.823	9.560.584	6.428.823
Afledte finansielle instrumenter	2.204.285	792.843	2.204.285	792.843
<b>I alt</b>	<b>99.375.874</b>	<b>90.093.169</b>	<b>99.375.874</b>	<b>90.093.169</b>

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

Lægernes Bank A/S har stillet

finansgarantier og øvrige garantier med	1.223.127	985.527
---	-----------	---------

Lægernes Banks medlemskab af Bankernes EDB Central, BEC, medfører en forpligtelse til at betale en udtrædelsesgodtgørelse ved en evt. udtræden, i en going concern situation, på 168.332 t.kr.

Finanstilsynet har dog generelt indgået aftaler med datacentralerne omkring særlige vilkår for nødlidende eller forventet nødlidende banker, hvor datacentralernes krav træder tilbage fra øvrige simple kreditorer.

Lægernes Pension har etableret en indlånsramme for Lægernes Bank A/S. Lægernes Pension kan ikke opsige indlånsrammen. Som udgangspunkt giver denne indlånsramme Lægernes Bank A/S en ret, men ikke pligt til at kalde indlån op til 600 mio. kr. fra Lægernes Pension. Ved udgangen af 2020 har Lægernes Bank A/S trukket 0 mio. kr. på indlånsrammen.

I lighed med øvrige danske pengeinstitutter hæfter Lægernes Bank A/S for tab hos Garanti- og Afviklingsformuen.

Udover indeståelsen overfor Garantiformuens restruktureringsafdeling, kan deltagelsen i den lovpligtige indskyder og garantiordning medføre at banken opkræves yderligere bidrag, til Pengeinstitutafdelingen under Garantiformuen, såfremt den samlede formue for sektoren udgør under 1 pct. af de dækkede indskud.

I forbindelse med deltagelsen i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning betaler sektoren årlige bidrag til brug for opbygning af formuen, således denne udgør mindst 1 pct. af de dækkede indskud inden udgangen af 2024. Lægernes Bank bidrag hertil udgjorde i 2020 959 t.kr. (2019: 431 t.kr.) svarende til 0,06 pct. (2019: 0,06 pct.) af sektorens samlede bidrag.

Totalkredit-lån formidlet af banken er omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner. Totalkredit kan gøre modregningsretten gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Banken forventer ikke, at modregningsretten vil få væsentlig indflydelse på bankens finansielle stilling.

Direktionen er ansat med 12 mdr. opsigelsesvarsel fra pensionskassens og bankens side.

Lægernes Pension hæfter solidarisk for betaling af moms indenfor fællesregistreringen med Lægernes Bank A/S.



## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Lægernes Pension	
	2020	2019
<b>36 Solvensmæssigt opgjort basiskapital</b>		
Egenkapital i alt	10.699.051	10.048.690
Overskudskapital	41.814	27.636
Værdi af immaterielle aktiver	-8.642	-8.784
Kapitalkrav vedr. Lægernes Bank A/S	-3.286	-3.234
Korrektion til solvensmæssige hensættelser <sup>1</sup>	-82.018	-15.091
	<b>10.646.918</b>	<b>10.049.216</b>

1) De solvensmæssige hensættelser opgøres anderledes end de regnskabsmæssige hensættelser, og der kan derfor være en forskel. Eftersom det kun har betydning om den solvensmæssige basiskapital er større end solvenskapitalkravet, er det valgt at korrigere til den solvensmæssige.

### 37 Fordeling af resultat

Fordelt realiseret resultat udgør:

Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	759.073	962.359
Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat		
Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)	353.573	318.117
Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen	-48.283	9.392
Dækning af pensionsafkastskat	1.064.601	1.630.467
Regulering af kollektivt bonuspotentiale eller særlige bonushenlæggelser	644.686	1.865.652
Anvendt/tilført individuelt bonuspotentiale	0	3.714
Bonustilskrivning	5.574.391	7.376.390
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.	-4.456	2.213
<b>Realiseret resultat i alt</b>	<b>8.343.585</b>	<b>12.168.301</b>

#### Fordeling af realiseret resultat

Omkostningsresultat	-3.734	-3.825
Risikoresultat	46.393	4.730
Renteresultat	8.300.927	12.167.396
<b>Realiseret resultat i alt</b>	<b>8.343.585</b>	<b>12.168.301</b>

Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:

Andel af årets investeringsafkast	759.073	962.359
Egenkapitalens andel af årets pensionsafkastskat	-115.237	-147.592
Betaling for fortjeneste (risikoforrentning)	353.573	318.117
Medlemmers andel af realiseret resultat som tilbagebetaling af udlæg fra egenkapitalen	-48.283	9.392
Ændring i anvendt regnskabspraksis ført over egenkapitalen	0	0
Præmier og gebyrer til/fra egenkapitalen mv.	-4.456	2.213
	<b>944.670</b>	<b>1.144.488</b>

## Noter

Regnskab (1.000 kr.)	Lægernes Pension	
	2020	2019
<b>38 Udlæg fra egenkapitalen</b>		
Saldo primo iflg. årsregnskab	1.097	55.252
Opskrivning pga. ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0
Nedskrivning ved rentebåndsskift og gruppesammenlægning <sup>1</sup>	0	0
Medlemmernes andel af årets resultat	48.283	-9.392
Lovpligtig nedskrivning af egenkapitalens udlæg <sup>2</sup>	-241	-241
Regulering vedrørende PAL	-47.993	-44.522
	<b>1.145</b>	<b>1.097</b>
Tilskrevet beløb (udlæg fra egenkapitalen) ultimo fordeles således:		
Rentegruppe 3,0 C	0	0
Rentegruppe 3,0 B	0	0
Rentegruppe 3,0 A	0	0
Rentegruppe 3,0 M	0	0
Rentegruppe 0,0	0	0
Afdelingen LP i alt	0	0
Afdelingen LR	0	0
Afdelingen LL	0	0
	0	0
Risikogrupper i alt	1.145	1.097
Omkostningsgrupper i alt	0	0
<b>Udlæg fra egenkapitalen i alt<sup>3</sup></b>	<b>1.145</b>	<b>1.097</b>

<sup>1)</sup> I forbindelse med sammenlægning af rentegrupper primo 2017 blev det valgt at nedskrive udlæg fra egenkapitalen.

<sup>2)</sup> Det er lovmæssigt defineret, at værdien af rente-, risiko- eller omkostningsgruppers træk fra egenkapitalen ultimo 2015 skal afskrives i perioden 2016-2020 med 20 pct. om året. Det vil sige at hvis en af disse grupper afdrager mindre end de 20 pct. skal udlæg fra egenkapitalen nedskrives med 20 pct. af ultimo 2015 værdien. Det er dog stadig tilladt fra 2016 at opbygge et nyt udlæg fra egenkapitalen, der ikke skal nedskrives.

<sup>3)</sup> Udlæg fra egenkapitalen forventes fuldt ud at kunne tilføres egenkapitalen.

### 39. Afkast af aktiver

Specifikation af aktiver og deres afkast til regnskabsmæssig værdi i 2020, mio.kr.<sup>1)</sup>

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i pct. p.a. før pensionsafkast-skat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger i alt	10.910	10.476	2,9
Andre dattervirksomheder	1.855	1.525	-2,9
Kapitalandele i alt	36.546	39.283	6,5
Noterede kapitalandele	24.103	24.369	10,4
Unoterede kapitalandele	12.443	14.914	2,4
Obligationer og udlån i alt	47.495	52.976	2,7
Statsobligationer (Zone A) og realkreditobligationer <sup>2)</sup>	28.939	27.310	3,4
Indeksobligationer	254	273	7,1
Kreditobligationer samt emerging market obligationer	18.301	25.393	1,3
Udlån mv.	0	0	0,0
Pantesikrede udlån	0	0	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.843	3.173	-
Investeringsaktiver i alt	98.649	107.433	-
Øvrige aktiver	1.204	620	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser <sup>3)</sup>	0	0	-
Aktiver, i alt	99.853	108.053	-
Gæld	-1.380	-2.910	-
Nettoaktiver, i alt	98.473	105.143	8,2

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

- <sup>1)</sup> 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.
- <sup>2)</sup> 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.
- <sup>3)</sup> Værdien af valutaterminforretninger, aktiefutures og aktieoptioner til sikring af investeringsaktiver indgår under "Øvrige finansielle investeringsaktiver".

#### 40. Investeringsaktivernes placering i dagsværdihierarkiet

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens dagsværdihierarki kategoriseres investeringsaktiverne i tre niveauer. Investeringsaktiver placeret på niveau 3 betegnes *alternative investeringer*.

##### Regnskabsbekendtgørelsens dagsværdihierarki

Niveau	Beskrivelse
1	Målinger til dagsværdi, hvor offentlige priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser er tilgængelige på målingstidspunktet.
2	Målinger til dagsværdi, hvor andre direkte eller indirekte observerbare input end offentlige priser omfattet af niveau 1 er tilgængelige.
3	Målinger til dagsværdi, hvor input er ikke-observerbare.

I Lægernes Pension måles de regnskabsmæssige investeringsaktiver som følger i dagsværdihierarkiet:

- Niveau 1 - børsnoterede aktier og obligationer
- Niveau 2 - senior lån og afledte finansielle instrumenter samt unoterede obligationer.
- Niveau 3 - kapitalfonde, infrastruktur, unoterede aktier, udlån og ejendomme.

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.776.941	57.587.835	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Investeringsejendomme	0	0	0	0
Investeringer i associeret virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	0	0	30.551.641	53.683.532
Investeringsforeningsandele	3.505.389	2.884.887	3.505.389	2.884.887
Obligationer	10.062.268	11.125.473	56.728.857	51.722.414
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Andre udlån	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
<b>Investeringsaktiver målt på niveau 1</b>	<b>77.344.597</b>	<b>71.598.196</b>	<b>90.785.887</b>	<b>108.290.833</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Investeringsejendomme	0	0	0	0
Investeringer i associeret virksomheder	0	0	0	0
Kapitalandele	4.069.038	4.545.803	4.070.569	4.549.007
Investeringsforeningsandele	0	0	0	0
Obligationer	0	0	7.304.939	3.847.486
Pantesikrede udlån	0	22	0	22
Andre udlån	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	3.173.464	1.843.108	3.695.187	2.178.182
<b>Investeringsaktiver målt på niveau 2</b>	<b>7.242.502</b>	<b>6.388.933</b>	<b>15.070.695</b>	<b>10.574.696</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.711.178	3.961.977	-	-
Udlån til tilknyttede virksomheder	250.000	250.000	-	-
Investeringsejendomme	0	0	2.302.305	2.261.572
Investeringer i associeret virksomheder	3.281.631	3.102.653	3.281.631	3.102.653
Kapitalandele	15.569.560	13.285.763	15.881.384	13.761.690
Investeringsforeningsandele	33.530	61.536	33.530	61.536
Obligationer	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Andre udlån	0	0	400.780	445.302
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
<b>Investeringsaktiver målt på niveau 3</b>	<b>22.845.900</b>	<b>20.661.930</b>	<b>21.899.630</b>	<b>19.632.754</b>

Regnskab (1.000 kr.)	Moderselskab		Koncern	
	2020	2019	2020	2019
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.586.388	7.533.431	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	88.712	65.324
Renteindtægter	71.917	94.736	1.437.351	1.655.552
Udbytter	0	-14.086	626.802	1.076.737
Kursreguleringer	17.009	955.221	-2.814.111	14.311.551
Renteudgifter	-4	-6	-5.547	-6.708
<b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 1</b>	<b>2.675.310</b>	<b>8.569.295</b>	<b>-666.794</b>	<b>17.102.456</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	0	0
Renteindtægter	95.131	28.758	432.258	28.758
Udbytter	0	21.495	0	21.495
Kursreguleringer	4.187.592	904.431	5.403.605	324.248
Renteudgifter	0	0	0	0
<b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 2</b>	<b>4.282.724</b>	<b>954.684</b>	<b>5.835.864</b>	<b>374.502</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	101.665	392.530	-	-
Indtægter fra associerede virksomheder	200.755	334.037	200.755	334.037
Indtægter af investeringsejendomme	0	0	0	0
Renteindtægter	0	0	0	0
Udbytter	1.915.116	2.648.625	1.997.497	2.732.740
Kursreguleringer	-1.109.902	-782.458	-1.274.006	-604.418
Renteudgifter	0	0	0	0
<b>Investeringsafkast før omkostninger målt på niveau 3</b>	<b>1.107.633</b>	<b>2.592.735</b>	<b>924.246</b>	<b>2.462.359</b>

#### Udvikling i niveau 3 aktiver\* på moderselskabsniveau i 1.000 kr.

Investering	Ultimo 2019	Indskud/ Køb	Udbytte/ Salg/Renter	Værdistigning/ Indtægter	Ultimo 2020	Kursregulering (udbytte/salg plus værdistigning/indtægter)
Ejendomsdatterselskaber	2.357.311	3.638	-200.675	152.343	2.312.616	-48.332
Infrastrukturselskaber	1.057.133	-1.580	-120.037	-87.187	848.329	-207.224
Lægernes Bank	797.534	0	-33.810	36.509	800.233	2.699
<b>Tilknyttede i alt</b>	<b>4.211.977</b>	<b>2.058</b>	<b>-354.522</b>	<b>101.665</b>	<b>3.961.178</b>	<b>-252.857</b>
Associeret selskab investeret i kreditfond	58.302	45	-2.437	-24.046	31.864	-26.483
Associerede ejendomsselskaber	3.044.351	50.281	-69.667	224.801	3.249.767	155.134
<b>Associerede selskaber i alt</b>	<b>3.102.653</b>	<b>50.326</b>	<b>-72.103</b>	<b>200.755</b>	<b>3.281.631</b>	<b>128.651</b>
Ejendomsfonde	5.508.578	302.050	-996.995	164.990	4.978.621	-832.006
Infrastrukturfonde	2.616.959	1.472.867	-504.313	204.559	3.790.072	-299.754
Kreditfonde	1.225.756	446.806	-59.284	12.504	1.625.782	-46.780
Private Equity fonde	3.460.354	993.647	-306.547	438.506	4.585.959	131.959
Skibsfonde	535.654	150.323	-47.976	-15.345	622.656	-63.321
<b>Fonde i alt</b>	<b>13.347.299</b>	<b>3.365.693</b>	<b>-1.915.116</b>	<b>805.214</b>	<b>15.603.091</b>	<b>-1.109.902</b>
<b>I alt</b>	<b>20.661.930</b>	<b>3.418.077</b>	<b>-2.341.741</b>	<b>1.107.633</b>	<b>22.845.900</b>	<b>-1.234.108</b>

\*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2020.

### Udvikling i niveau 3 aktiver\* på koncernniveau i 1.000 kr.

Investering	Ultimo 2019	Indskud/ Køb	Udbytte/ Salg/Renter	Værdistigning/ Indtægter	Ultimo 2020	Kursregulering (udbytte/salg plus værdistigning/indtægter)
Investeringsejendomme	2.261.572	65.716	-92.144	67.162	2.302.305	-24.982
Associerede ejendomsselskaber	3.044.351	50.281	-69.667	224.801	3.249.767	155.134
Ejendomsfonde	5.508.578	302.050	-996.995	164.990	4.978.621	-832.006
<b>Ejendomsinvesteringer i alt</b>	<b>10.814.501</b>	<b>418.047</b>	<b>-1.158.806</b>	<b>456.952</b>	<b>10.530.694</b>	<b>-701.854</b>
Infrastruktur gennem selskaber**	920.998	-44.522***	-82.381	-82.080	712.015	-164.461
Infrastrukturfonde	2.616.959	1.472.867	-504.313	204.559	3.790.072	-299.754
<b>Infrastrukturinvesteringer</b>	<b>3.537.957</b>	<b>1.428.345</b>	<b>-586.694</b>	<b>122.479</b>	<b>4.502.087</b>	<b>-464.215</b>
Associeret selskab investeret i kreditfond	58.302	45	-2.437	-24.046	31.864	-26.483
Kreditfonde	1.225.756	446.806	-59.284	12.795	1.626.073	-46.489
<b>Kreditinvesteringer i alt</b>	<b>1.284.058</b>	<b>446.851</b>	<b>-61.721</b>	<b>-11.251</b>	<b>1.657.937</b>	<b>-72.972</b>
<b>Private Equity investeringer</b>	<b>3.460.584</b>	<b>993.647</b>	<b>-306.547</b>	<b>438.572</b>	<b>4.586.257</b>	<b>132.025</b>
<b>Skibsinvesteringer</b>	<b>535.654</b>	<b>150.323</b>	<b>-47.976</b>	<b>-15.345</b>	<b>622.656</b>	<b>-63.321</b>
<b>I alt</b>	<b>19.632.754</b>	<b>3.437.214</b>	<b>-2.161.744</b>	<b>991.407</b>	<b>21.899.630</b>	<b>-1.170.337</b>
<b>I alt uden associerede og investeringsejendomme</b>	<b>14.268.528</b>	<b>3.321.171</b>	<b>-1.997.497</b>	<b>723.491</b>	<b>16.315.694</b>	<b>-1.274.006</b>

\*Ingen investeringer er flyttet til/fra niveau 3 i 2020.

\*\*Andre udlån er med her, da det er i forbindelse med infrastrukturinvesteringer.

\*\*\* Negativt køb kommer fra tilbagebetaling af lån i forbindelse med infrastrukturinvesteringer igennem selskaber.

### Værdiansættelsesmetode på koncernniveau fordelt i pct.

Investering	Multipel	Discounted Cash flow	Markedspris*	Transaktionspris/ Kostpris**	Afkastmetoden	Gns. afkastkrav hvis benyttet i pct.***
Ejendomsinvesteringer	8,1	83,1	0,0	1,3	7,5	5,0
Infrastrukturinvesteringer	30,9	60,3	0,0	8,8	0,0	9,3
Kreditinvesteringer	12,3	71,4	1,8	14,5	0,0	4,8
Private Equity investeringer	76,9	6,3	5,0	11,9	0,0	9,1
Skibsinvesteringer	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	N/A
<b>Niveau 3 aktiver i alt</b>	<b>29,5</b>	<b>59,8</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>

\*Forekommer efter notering og store mængder likvider efter fx salg af en større investering.

\*\*Kan forekomme i en kortere periode mens bedste værdiansættelsesmetode vurderes for ny investering

\*\*\*Benyttes for discounted cash flow og afkastmetoden.



#### 41. De bidragsbetalende medlemmers fordeling

	2020	2019	2018	2017	2016
Yngre læger	14.235	13.580	12.985	12.360	11.923
Alment praktiserende læger	3.164	3.175	3.198	3.245	3.298
Praktiserende speciallæger	305	300	306	289	298
Overlæger, kliniske professorer og lektorer	6.666	6.612	6.688	6.790	6.684
Bidragsbetalende iht. kollektiv overenskomst, i alt	24.370	23.667	23.177	22.684	22.203
Selvbetalere	763	750	765	783	809
Privat ansatte	237	210	166	77	68
Selvstændige	36	41	41	40	45
Individuelt optagne, i alt	273	251	207	117	113
Bidragsbetalende i alt	25.406	24.668	24.149	23.584	23.125

#### 42. Bevægelser i bestanden af ikke-pensionerede medlemmer

	2020	2019	2018	2017	2016
Tilgang	2.040	1.355	1.532	1.650	1.544
Afgang ved:					
Død	22	27	20	21	19
Invalidepension	95	78	86	78	93
Alderspension	510	610	638	686	604
Tilbagekøb	71	141	48	56	57
Overførsel <sup>1)</sup>	47	37	28	36	27
Netto tilgang	1.295	462	712	773	744
Bestand ultimo	36.384	35.089	34.627	33.915	33.142
Heraf:					
Kvinder	20.807	19.809	19.284	18.628	17.902
Mænd	15.577	15.280	15.343	15.287	15.240

<sup>1)</sup> Overførsel til anden obligatorisk pensionsordning, fx tjenestemandspension.

Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.

#### 43. Bevægelser i bestanden af alderspensionister

	2020	2019	2018	2017	2016
Tilgang	514	607	633	674	601
Afgang ved:					
Død	171	143	165	146	141
Konvertering til engangsydelse	27	34	28	27	23
Netto tilgang	316	430	440	501	437
Bestand ultimo	7.844	7.528	7.098	6.658	6.157
Heraf:					
Kvinder	2.180	2.029	1.872	1.701	1.556
Mænd	5.664	5.499	5.226	4.957	4.601
Gennemsnitsalder for nytilgåede pensionister i år	66 9/12	66 8/12	66 4/12	66 8/12	66 7/12

Anm.: Tabellen omfatter medlemmer inkl. pensionister i gruppe LP.

#### 44. Risiko- og følsomhedsoplysninger

##### *Finansielle risici (markedsrisici og modpartsrisici)*

Pensionskassens væsentligste finansielle risici udgøres af aktierisici, valutarisici og kreditspændrisici. Pensionskassens renterisici er begrænset af de to forhold, at renterisici for ubetinget garanterede grundlag afdækkes, samt at grundlagsrenten i betinget garanterede grundlag kan nedsættes ved rentefald.

##### *Livsforsikringsrisici*

Pensionskassens væsentligste livsforsikringsrisici udgøres af optionsrisici og invaliditetsrisici. Optionsrisiciene består i, at de estimerede sandsynligheder for overgang til fripolice, som indgår i opgørelsen i pensionshensættelserne, er undervurderet. Pensionskassens levetidsrisici er begrænset af, at dødelighedssintensiteterne i betinget garanterede grundlag kan ændres ved stigende levetid ud over det forudsatte.

##### *Risikostyring*

Risikovurderinger indgår i stort set alle pensionskassens aktiviteter, og den daglige risikostyring tilrettelægges derfor af en tværfaglig risikokomité, som ledes af den administrerende direktør. Direktionen har udpeget en risikoansvarlig, som har til ansvar at sikre, at risikostyring i pensionskassen sker på betryggende vis. Risikokomitéen skal bistå direktionen og den risikoansvarlige i risikostyringsarbejdet. 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.

Bestyrelsen i Lægernes Pension foretager mindst én gang årligt en risikovurdering, der identificerer de væsentlige risici, som følger af pensionskassens forretningsmodel over den strategiske planlægningsperiode. I risikovurderingen tages der stilling til, hvorvidt standardmodellen efter Solvens II-reglerne tager tilstrækkelig højde for alle væsentlige risici inden for de kommende 12 måneder. Vurderingen af standardmodellen i forhold til pensionskassens risikoprofil sker med udgangspunkt i bestyrelsens kapitalkrav, som

anvendes i den daglige risikostyring. Den væsentligste forskel på pensionskassens risici målt ved bestyrelsens kapitalkrav og ved solvenskapitalkravet relaterer sig til værdiansættelsen af pensionshensættelserne. Diskonteringsrentekurven i Solvens II svarer ikke til de afkast, som pensionskassen kan opnå risikofrit, og pensionshensættelserne er derfor ikke udtryk for en økonomisk værdi.

Målet med pensionskassens risikostyring er, at det til enhver tid med meget stor sandsynlighed skal kunne udelukkes, at pensionskassen får behov for kapitalfremskaffelse. Målet er at imødegå procyklisk adfærd, hvor pensionskassen tvinges til at sælge risikofyldte aktiver efter en ugunstig markedsudvikling og efterlades uden mulighed for at genetablere en normal investeringspolitik inden for en overskuelig tidshorison.

##### *Følsomhedsoplysninger*

I nedenstående tabel er angivet følsomheder over for en række finansielle stressscenarier.

Tallene i tabellen er regnet efter samme metode som de følsomhedsoplysninger der indberettes efter Lov om finansiell virksomhed §126 g.

##### **Følsomhedsoplysninger, mio. kr.**

Hændelse	Ændring i resultat og egenkapital
Rentestigning på 1 pct.point.	-308
Rentefald på 1 pct.point.	247
Aktiekursfald på 20 pct.	-1.008
Ejendomsprisfald på 10 pct.	-92
Stigning i US dollar på 10 pct.	84
Fald i US dollar på 10 pct.	-84

#### 45. Bestyrelsens ledelseshverv

**Bestyrelsesformand Peter Melchior**

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

**Næstformand Helle Søholm**

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

**Tina Øster Larsen**

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

Øvrige ledelseshverv (likvidator):

LD Equity 1 K/S

LDE 1 ApS under frivillig likvidation

LDE 2 ApS under frivillig likvidation

**Claus Jørgensen**

Medlem af bestyrelsen for:

Lægernes Bank A/S

Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

#### 46. Direktionens ledelseshverv, godkendt af Lægernes Pensions bestyrelse

**Chresten Dengsøe**

Medlem af bestyrelsen for:

Industriens Pensionsforsikring A/S

Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A

Bestyrelsesformand for følgende datterselskaber i

Lægernes Pension:

Kongegården Holding P/S

Christiansgården Holding P/S

Kapitalforeningen Lægernes Invest

Kongegården P/S

Christiansgården P/S

LP Bolig- og Erhvervsjendomme A/S

LP Erhvervsjendomme P/S

LP Boligejendomme P/S

LP Lejligheder P/S

Direktør for følgende datterselskaber i Lægernes Pension:

Lægernes Bank A/S

LPK Ejendomme komplementar ApS

LPK Alternative Investments komplementar ApS

## 47. Nærtstående parter

### Koncernens nærtstående parter

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

Tabel 14: Nærtstående parter i 1.000 kr.

Bestyrelse	2020	2019
Udlån og kredittilsagn	1.500	1.500
Garantistillelser	0	0

Udlånene forrentes med 1,5 - 7,9 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.

### Moderselskabets nærtstående parter

I Lægernes Pension koncernen indgår de datterselskaber der fremgår af note 21.

Moderselskabet 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 banken er der aftaler om fælles administration og omkostningsrefusioner. Disse afregninger finder sted på omkostningsdækkende basis og fremgår af note 10 i regnskabet.

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

Lægernes Pension har hybrid kapitalindskud til Lægernes Bank for i alt 250 mio. kr. Lånet forrentes med den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 10 pct.point. Den hybride kernekapital har uendelig løbetid og betaling af hovedstol og rente er frivillig.

Lægernes Bank har modtaget et uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension på 600 mio. kr., som er uopsigeligt for Lægernes Pension. Banken har pr. 31.12.2020 udnyttet 0 mio. kr. af kredittilsagnet. Kredittilsagnet forrentes med den tiårige toneangivende statsobligation med et tillæg på 5 pct.point. Banken betaler 1,5 pct. i årlig provision af kredittilsagnet maksimum på 600 mio. kr.

Der har i 2020 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lægernes Pension for 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 2020.

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 15. marts 2021

## Direktion:

---

Chresten Dengsøe

## Bestyrelse:

---

Peter Melchior  
(formand)

---

Helle Søholm  
(næstformand)

---

Jette Dam-Hansen

---

Jakob Lager

---

Rune Hasselager

---

Tina Øster Larsen

---

Claus Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til medlemmerne af Lægernes Pension - pensionskassen for læger*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lægernes Pension - pensionskassen for læger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### **Valg af revisor**

Vi blev første gang valgt som revisor for Lægernes Pension - pensionskassen for læger den 27. maj 1995 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 26 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 28. april 2017.

### **Centrale forhold ved revisionen**

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### **Måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler**

- **Hensættelser til pensions- og investeringsaftaler (eksklusiv indlån i puljeordninger)** udgør 93,2 mia.kr. pr. 31. december 2020 for koncernen og pensionskassen. Måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb samt opgørelse af fortjenstmargen.

Ledelsen har angivet oplysninger om hensættelser til pensions- og investeringsaftaler i note 27.

#### **Vores revision af hensættelse til pensions- og investeringsaftaler:**

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler. Vores revision har omfattet en vurdering af de metoder, forudsætninger og data som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af hensættelser til pensions- og investeringsaftaler.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores eksperter med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet;

- Test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer i forhold til sidste år.
- Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- Vurdering af forudsætninger om sandsynlighed for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb, der er anvendt i opgørelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Afstemning af hensættelser til forsikringsystemet og analyse af udviklingen, især i rente-, risiko- og omkostningsresultater.

### **Måling af unoterede investeringer**

- **Unoterede investeringer** udgør 21,9 mia. kr. pr. 31. december 2020 for koncernen og 22,9 mia. kr. for pensionskassen. Unoterede investeringer omfatter blandt andet investeringer i kapitalfonde, infrastruktur, unoterede aktier, obligationer, udlån og ejendomme.

Måling af unoterede investeringer til dagsværdi vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter fastsættelse af markedsværdi på illikvide aktiver, fastsættelse af afkastkrav samt vurdering af fremtidige pengestrømme, herunder forventninger til udviklingen i markederne for blandt andet sol- og vindenergi samt regulatoriske forhold i de lande, hvor investeringerne er foretaget. Endvidere omfatter de ledelsesmæssige skøn vurdering af indikationer på værdiforringelse af udlån, herunder modparternes betalingssevne i tilfælde af misligholdelse samt realisationsværdi af modtagne sikkerheder.

Unoterede investeringer ejes delvist via datterselskaber. Værdien er derfor afspejlet i regnskabsposterne "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Andre finansielle investeringsaktiver".

Ledelsen har angivet oplysninger om unoterede investeringer i note 40.

#### **Vores revision af unoterede investeringer:**

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer. Vores revision har omfattet en vurdering af de anvendte metoder og fastlagte forudsætninger.



Revisionshandlingerne har omfattet;

- Test af nøglekontroller for måling af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger og kontrollernes effektivitet.
- Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på blandt andet ændringer i forhold til sidste år.
- Vurdering af de væsentligste forudsætninger for fremtidige pengestrømme samt fastlagte afkastkrav.
- Afstemning af værdier til modtagne rapporter fra eksterne forvaltere af alternative investeringer.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskaberne**

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 for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller pensionskassens, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet

besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Frederiksberg, den 15. marts 2021

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

# Den lægelige revisors påtegning

Jeg har gennemgået beretning og regnskab for Lægernes Pension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 procedurerne betryggende. Jeg har konstateret, at de udgifter, der knytter sig til bestyrelsesarbejdet, er i overensstemmelse med de interne retningslinjer, der er udarbejdet, og udgifterne er efter min opfattelse rimelige.

Jeg har gennemlæst redegørelser vedrørende opfølgning på ”Socialt ansvarlige investeringer”, herunder pensionskassens håndtering af investeringer i virksomheder, der modarbejder tiltag mhp. at indfri den globale klimaaftale eller 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 15. marts 2021

---

Johannes Gaub  
Lægelig revisor



# LÆGERNES PENSION

Lægernes Pension – pensionskassen for læger

Cvr.nr. 24 26 04 02

Dirch Passers Allé 76

DK-2000 Frederiksberg

+45 33 12 21 41

[pension@lpb.dk](mailto:pension@lpb.dk)

[www.lpb.dk](http://www.lpb.dk)