

# LÆGERNES PENSIONSNYT

LÆGERNES  
PENSIONSKASSE



SIDE 3

## OMTEGN - OG FÅ EN HØJERE PENSIONSOPSPARING

Godt 13.000 medlemmer af pensionskassen skal i disse dage træffe et vigtigt valg om deres pension. Bestyrelsen anbefaler at omtegne.



SIDE 6

## LÆGERNES PENSIONS- BANK KAN NU ORDNE HELE HUSHANDELEN

Lægernes Pensionsbank stod for hele finansieringen, inklusive realkreditlånet fra Totalkredit, da Erik Tilly for nylig købte nyt hus.



SIDE 8

## GENERALFORSAMLING 2012 I KOLDING

Der er generalforsamling i pensionskassen fredag den 27. april 2012 kl. 13 på Comwell Kolding.

## APRIL 2012

SIDE 2

### AFKAST OG OMKOSTNINGER HÆNGER SAMMEN

SIDE 7

### HJÆLP TIL AT KVIKTE ALKOHOL

SIDE 8

### ÅRSRAPPORT 2011

SIDE 11

### INDKALDELSE TIL GENERALFORSAMLING

# AFKAST OG OMKOSTNINGER HÆNGER SAMMEN

Lægernes Pensionskasses aktive investeringsforvaltning med relativt mange aktier belønnes med gode afkast, viser analyser. For selv om det er lidt dyrere på den korte bane, giver regnestykket et klart overskud.

Det er højsæson for sammenligninger af afkast og omkostninger i pensionssektoren. Hvem er bedst til afkast, og hvem er billigst?

Lægernes Pensionskasse ligger på både kort og lang sigt over middel målt på afkast. Det viser både nationale og internationale analyser og sammenligninger. Målt på 10 og - især - 20 års sigt placerer Lægernes Pensionskasse sig blandt de bedste i disciplinen afkast ifølge konsulentfirmaet Kirstein A/S, der har specialiseret sig i at sammenligne pensionsafkast.

## Merafkast på 2 pct.-point

Sammenligner man investeringsomkostninger, er Lægernes Pensionskasse ikke nødvendigvis blandt de laveste, afhængigt af, hvad der sammenlignes på. Her er det under alle omstændigheder vigtigt at kende baggrunden.

Lægernes Pensionskasse har valgt en høj grad af aktiv og ekstern forvaltning samt en høj aktievægt. Denne strategi gør, at pensionskassens investeringsomkostninger isoleret set er lidt højere end gennemsnittet af sektoren.

Investeringsomkostningerne må ikke forveksles med de omkostninger, som medlemmet betaler for, at pensionskassen administrerer pensionsordningen. Her er Lægernes Pensionskasse blandt de billigste pensionskasser og livsforsikringselskaber.

Det afgørende er imidlertid, at afkastet mere end kompenserer for de højere investeringsomkostninger, hvilket de historiske erfaringer tyder på. Beregninger viser således, at det over de seneste ti år er lykkedes Lægernes Pensionskasse at skabe et merafkast på børsnoterede investeringsaktiver på knap

2 pct.point om året efter omkostninger. Ifølge det internationale analyseinstitut CEM Benchmarking er et merafkast af den størrelse ekstraordinært højt.

## Billigt kan være dyrt

Når man kigger på omkostninger, er det derfor nødvendigt at se på, hvad man rent faktisk får for pengene. En "dyr" pensionsordning kan godt være fordelagtig, hvis pengene er gået til at skabe et højt afkast. Og omvendt kan en tilsyneladende "billig" pensionsudbyder blive et dyrt bekendtskab i det lange løb, hvis afkastet ligger i den lave ende. I Lægernes Pensionskasse er erfaringen, at en stor andel af aktier, en aktiv forvaltning af aktier og obligationer samt investering i alternative aktivklasser som ejendomme og private equity i længden giver det bedste afkast. I sidste ende er det afkast - efter omkostninger - som er det afgørende for medlemmerne. ■

## SAMLET FORMUEAFKAST EFTER OMKOSTNINGER, MEN FØR PENSIONSFAKASTSKAT

Gennemsnit pr. år, pct.	5 ÅR 2006-2010	10 ÅR 2001-2010	15 ÅR 1996-2010	20 ÅR 1991-2010
Lægernes Pensionskasse	3,8	5,1	7,9	8,4
Akademikerpensionskasser	3,7	4,9	7,3	7,8
Kommercielle selskaber	3,9	5,2	6,8	7,6
Arbejdsmarkedspensioner	3,2	4,9	6,8	7,3
Gennemsnit for branchen	3,7	5,0	7,2	7,8

Kilde: Kirstein Finansrådgivning

Det samlede formueafkast indeholder afkast fra investeringsaktiver samt de særlige afdækningsaktiver, som benyttes ved garanterede pensioner. Det store rentefald, vi har oplevet de seneste ti år, har betydet, at det samlede formueafkast i pensionskasser med en stor andel af garantier, er blevet mere påvirket af rentefaldet. Det er branchestandard at sammenligne det samlede formueafkast. Isoleret set vil det kunne give et mere retvisende billede at benytte afkastet af investeringsaktiver (uden afdækningsaktiver) ved sammenligning af pensionskasser og pensionselskaber med forskellig andel af garantier. Det er dog ikke muligt at lave denne sammenligning i dag, da det ikke er branchestandard at offentliggøre afkast af investeringsaktiver.

# TILBUD OM OMTEGNING AF DIN PENSION

Godt 13.000 medlemmer skal i disse dage træffe et vigtigt valg om deres pension, der kan få stor økonomisk betydning.

Den 24. marts i år fik de medlemmer, der har en pensionsordning med garanti, et vigtigt brev fra pensionskassen. Brevet er et tilbud om at få forhøjet pensionsopsparingen med en omtegningsbonus mod at give afkald på garantien. Ordningen "omtegnes" i stedet til en ny ordning med betinget garanti. Den betingede garanti betyder, at pensionsopsparingen kan investeres mere alsidigt med bedre mulighed for at opnå et væsentligt højere afkast - uden at man af den grund risikerer et fald i pensionen i de år, hvor pensionskassen får negativt afkast.

## Beslut dig senest 23. april

Er din pensionsordning etableret før 1. juli 1999, og valgte du ikke om til ny ordning med betinget garanti i 2009, er du en af dem, der har fået brev med tilbud om omtegning. Du skal beslutte dig for, om du vil tage imod tilbuddet, og give os besked senest 23. april 2012.

## DU KAN SELV KONTROLLERE, OM VI HAR FÅET DIT SVAR

Den 23. april udløber muligheden for at omtegne. Du kan se, om vi har modtaget din svarblanket under "Din pension" på [www.lpk.dk](http://www.lpk.dk). Her vil du også kunne se en oversigt over din pension, når omtegningen er gennemført omkring 1. juni 2012. Log ind med dit CPR-nummer og din personlige adgangskode, som står nederst i det udsendte brev.

## Læs informationsmaterialet

Selv om garantien i den nye ordning er betinget, er det generelt en fordel at omtegne. For det første stiger pensionsopsparingen her og nu, og for det andet giver en omtegning bedre mulighed for at sikre din pensions købekraft.

Før du træffer dit valg, er det vigtigt, at du læser det materiale, vi har sendt med brevet. Her kan du se en prognose for din pension før og efter omtegning. Du kan også læse om fordele og ulemper ved at omtegne og om, hvilke konsekvenser forskellige økonomiske scenarier vil have for din pension.

## Brug hjemmesiden

På vores hjemmeside under "Spørgsmål og Svar" finder du svar på en række af de hyppigste spørgsmål om omtegningen. Vi sørger for at udbygge "Spørgsmål og Svar" i takt med, at nye spørgsmål dukker op.

## Ring til hotline

Du er velkommen til at ringe til vores hotline, der udelukkende tager sig af henvendelser om omtegningen. Ring på 33 47 81 81, hverdage mellem 9-14, torsdag dog mellem 13-19.

## Deltag i informationsmøder

Tirsdag den 10. april holdt vi det første informationsmøde i Aarhus. Du har stadig mulighed for at tilmelde dig et af de informationsmøder, som vi holder i København og Odense. ■

## FORDELE VED NY ORDNING

Din pensionsopsparing bliver forøget med en omtegningsbonus.

Du bevarer pensionisttillægget, som bortfalder i den gamle ordning.

Din pensionsopsparing kan investeres mere alsidigt. Du kan dermed opnå det størst mulige afkast, og pensionen kan bedre bevare købekraften.

## ULEMPER VED NY ORDNING

Pensionen kan blive sat ned, hvis den gennemsnitlige levetid stiger meget.

Formueafkastet kan blive mindre end forudsat i prognosen, omend risikoen herfor vurderes at være lille.

Grundlagsrenten kan blive sat ned, hvis renten falder meget. I så fald vil det nuværende aldersafhængige tillæg blive forøget, således at det forventes at kompensere for nedsættelsen.

## INFORMATIONSMØDER OM OMTEGNING

- 18. april 2012 kl. 17.30 på Hotel Scandic, Vester Søgade 6, København
- 19. april 2012 kl. 17.00 i Odense Kongrescenter, Ørbækvej 350, Odense

Tilmeld dig på [www.lpk.dk](http://www.lpk.dk).

# BESTYRELSEN ANBEFALER OMTEGNING – TIDSPUNKTET ER GUNSTIGT



Marianne Ingerslev Holt:

"Læs det udsendte materiale grundigt, inden du vælger."

maj 2012, når renteforsikringerne er afhændet, og resultatet af omtegningen er kendt.

Jens Lundby Frandsen tegnede i sin tid om vel vidende, at han dermed måtte acceptere en lavere, betinget garanti. "Lovgivningens solvensregler for investering af midler i "den gamle ordning" giver ikke så gode muligheder for et godt afkast som midler i den "nye ordning". Samtidig har udviklingen i renten skabt en stor værdi, der nu kan realiseres og tildeles medlemmerne, der omtegner, som en bonus, der lægges oven i den allerede opsparede pensionsformue."

Det synspunkt deler bestyrelsesmedlemmerne Joachim Torp Hoffmann-Petersen og Marianne Ingerslev Holt, der begge er medlemmer af Yngre Læger. De blev læger efter 1. juli 1999 og er derfor automatisk med i den nye ordning, som kendetegnes ved, at pensionen er sikret mod fald, så længe visse betingelser vedrørende levetid og rente er opfyldt.

"Det er vigtigt at gøre sig klart, at garantien i den gamle ordning giver meget

**Medlemmer med garanterede pensionsordninger overvejer i disse dage tilbuddet fra pensionskassen om at omtegne deres pension. Læs om overvejelserne hos bestyrelsens fire lægelige medlemmer, der alle anbefaler at omtegne.**

I 2011 satte renten nye bundrekorder, og pensionskassen tjente 6 mia. kr. på renteforsikringer, der netop værner imod faldende renter. Ingen ved, hvornår renten stiger. Til gengæld er det sikkert, at når det sker, vil renteforsikringerne miste deres værdi. Stiger renten blot 1 pct., taber pensionskassen 5 mia. kr.

Pensionskassen tilbyder nu medlemmer med ordninger med traditionel garanti at omtegne deres pension. Det sker ved at indløse renteforsikringerne og bruge proventet til at forhøje pensionerne med en omtegningsbonus.

Og det tilbud bør man overveje meget seriøst, mener bestyrelsesmedlem og næstformand Jens Lundby Frandsen, FAS. Han tegnede selv om, da pensionskassen tilbød omvalg i november 2009.

"Meget tyder på, at det er et godt tilbud på et godt tidspunkt," siger Jens Lundby Frandsen.

Hvor meget pensionen stiger afhænger bl.a. af, hvornår og hvor meget den enkelte har indbetalt til sin pension, samt hvor stor omtegningsbonus bliver. Det ved man først med sikkerhed den 1.

Jesper Rangvid:  
"Markedstimmingen har meget  
stor betydning for afkastet."



begrænsede og ensidige investeringsmuligheder. Pensionen kan ikke vokse med det resultat, at pensionen taber købekraft. Jeg ser det som en vigtig bestyrelsesopgave at sikre pensioner, som kan holde trit med løn- og prisudviklingen. Det kan den nuværende ordning ikke," siger Joachim Torp Hoffmann-Petersen.

Marianne Ingerslev Holt anbefaler også at omtegne og opfordrer til, at man sætter sig grundigt ind i det udsendte materiale. Her kan man bl.a. læse nærmere om pensionskassens forventninger til det fremtidige afkast, som bygger på prognoser.

"Prognoser er jo ikke en garanti. Det kan gå anderledes, og der kan også konstrueres scenarier, hvor det kunne være en fordel at holde fast i den nuværende ordning - selvom de ikke er særligt sandsynlige," siger Marianne Ingerslev Holt.

Uwe Max Jansen:  
"Jeg undlod at omtegne sidst,  
men situationen er anderledes nu"



Uanset om man omtegner eller ej, vil pensionen ændre sig. Hvis man bliver i den gamle ordning, mister man således pensionisttillægget. Det medfører et øjeblikkeligt fald i pensionen på 11-12 procent.

Netop bortfaldet af pensionisttillægget er et godt eksempel på den massive polstring, som er nødvendig for at honorere solvenskravet i den gamle ordning. Under finanskrisen har pensionskassen måttet flytte 5 mia. kr. fra pensionskassens egenkapital til den gamle ordning. Dermed er det fremover ikke muligt at udbetale pensionisttillæg i den gamle ordning, og det hindrer også, at pensionen kan stige.

Bestyrelsesmedlem Uwe Max Jansen, PLO, er et af de godt 13.000 medlemmer, der skal tage stilling til det aktuelle tilbud om at omtegne. Han omtegner primært på grund af den pensionsstigning, som hans personlige tal viser, at han vil få.

"Jeg undlod at omtegne sidste gang, men situationen er anderledes nu. At slippe de nuværende garantier er også en følelsesmæssig proces, der kræver nogen overvindelse. Det er meget store værdier, der lige netop nu kan udloddes til medlemmerne. Jeg tror, vi skal høste nu, mens tid er, og jeg tror, at tidspunktet er gunstigt. Holder man denne helt konkrete gevinst op imod de mulige fremtidige ulemper ved at give afkald på garantien, så taber garantien."

## TIMING ER VIGTIG

Ifølge medlem af bestyrelsen for Lægernes Pensionskasse, professor ved Institut for Finansiering på CBS, Jesper Rangvid, bygger gode, stabile investeringsresultater helt grundlæggende på god risikospredning. Men man må ikke glemme vigtigheden af god timing.

"Det er som udgangspunkt en rigtig god idé at sprede investeringerne ud, dvs. investere i mange forskellige aktiver, og det gælder også for pensionskasser. Men man kan ikke løbe fra, at markedstimmingen har meget stor betydning for, om afkastet bliver over eller under middel, især i en usikker tid som nu," siger Jesper Rangvid. Han vurderer, at renteforsikringerne er tæt på toppen i værdi.

"Renten er i dag så tæt på nul, at det er mest sandsynligt, at renten en dag begynder at stige. Når det sker, vil muligheden for at realisere renteforsikringerne fordufte."





Erik Tilly, nybegt husejer, i gang med malerarbejdet - papirarbejdet overlod han til banken.

# GOD HJÆLP TIL EN STOR BESLUTNING

Lægernes Pensionsbank stod for hele finansieringen, inklusive realkreditlånet fra Totalkredit, da Erik Tilly for nylig købte nyt hus. Valget stod mellem to banker. Erik Tilly valgte den billigste - uden at gå på kompromis med rådgivningen.

32-årige svenskfødte Erik Tilly har arbejdet tre år som reservelæge på medicinsk afdeling på Regionshospitalet Herning, og han og familien er faldet godt til i byen og det område, de bor i.

Da sønnen Vilfred for seks måneder siden meldte sin ankomst, blev familien Tillys tjenestebolig i tilknytning til hospitalet imidlertid lidt for trang for en familie med to voksne og to børn. Det var der heldigvis råd for. Efter nogen tids søgen faldt valget på en ny bolig: et hus i samme kvarter i Herning, blot få gader fra den nuværende bopæl.

## Flere tilbud

Da købsprisen var forhandlet på plads med sælger, kom spørgsmålet om

## TOTALKREDIT VAR DEN SIDSTE BRIK

Siden Lægernes Pensionsbank sidste efterår indledte samarbejde med Totalkredit, har banken kunnet levere alle traditionelle bank- og finansieringsløsninger.

Den sidste brik i det samlede billede af en fuldservice-bank for privatkunder blev lagt, da Lægernes Pensionsbank i efteråret indgik samarbejde med Totalkredit om realkreditlån. For det betød, at banken reelt blev totalleverandør af bankprodukter til læger.

### LAVE PRISER ER VIGTIGE

Gebyret for hele boligkøbsforløbet i Lægernes Pensionsbank er 5 til 10 gange mindre end i andre banker, men alligevel tjener banken penge på at ordne kundernes hushandler, bl.a. fordi banken får provision for realkreditlånet fra Totalkredit.

De lave gebyrer skyldes ikke mindst fordelene ved at drive pensionskasse og bank inden for samme koncern. Tab på kunder er ligeledes uhyre sjældne i Lægernes Pensionsbank, og det kommer kunderne til gode i form af meget konkurrencedygtige priser.

Erfaringen viser, at de lave priser betyder meget for kunderne, men det er heller ikke uvæsentligt, at man som kunde kan "få lov at gå i fred" og ikke bombarderes med finansielle tilbud, man dybest set helst var fri for. Lægernes Pensionsbank har ikke krav om, at kunderne skal samle deres bankforretninger et sted. En del af bankens kunder er også kunder i andre banker. Det har været naturligt, eftersom Lægernes Pensionsbank tidligere har manglet et par væsentlige produkter. Som fuldservicebank ses nu en stigende tendens til, at kunderne samler alle deres bankforretninger i banken.

finansiering. Hvem skulle gøre det og hvordan?

"Jeg hentede to tilbud, ét fra en lokal bank og ét fra Lægernes Pensionsbank. Jeg var ikke i forvejen kunde hos Lægernes Pensionsbank, men havde læst om deres lave priser. Og da prisen spiller en stor rolle for mig, var det ret oplagt at høre dem også," forklarer Erik Tilly.

Den samlede pakke fra Lægernes Pensionsbank viste sig at være billigst, og det blev afgørende. Men Erik Tilly hæfter sig også ved den vejledning, han fik undervejs i forløbet.

### Langdistance-bank

"De var gode til at følge op, og de var gode til at sende mig relevante pjecer om huskøb. Alt foregik på telefon og via e-mail, og det passer mig fint," siger Erik Tilly. For ham betyder det ikke noget, at rådgivningen og papirarbejdet blev ordnet, uden at han på noget tidspunkt mødtes med den medarbejder fra banken, som han havde kontakt med under hele forløbet.

"Det fysiske møde er nok vigtigt for nogle, men ikke for mig. Det handler jo dybest set bare om at få noget god information og vejledning, så du kan træffe en ordentlig beslutning." ■

## HJÆLP TIL AT KVIKTE ALKOHOL

Lægernes Pensionskasse kan tilbyde medlemmerne et skattefrit tilskud til afvænnning for alkoholmisbrug. For at kunne få tilskud, skal du have en skriftlig lægeerklæring på, at du har behov for afvænnning. Derefter er det pensionskassens lægekonsulent, der vurderer, om en behandling vil kunne forhindre invaliditet eller bringe invaliditet til ophør, hvilket er en forudsætning for at få tilskud.

Ansøgninger om tilskud bliver behandlet fortroligt, og hele sagsbehandlingen foregår i pensionskassens eget regi, hvilket sikrer en hurtig behandling af ansøgningerne.

Ordningen omfatter principielt alle pensionskassens medlemmer, men retter sig primært mod medlemmer, der er dækket af pensionskassens invalidepension. Det enkelte medlem kan højst få et tilskud, der svarer til udgiften til en Minnesota-kur.



# ÅRSRAPPORT 2011

Lægernes Pensionskasse havde ved udgangen af 2011 en formue på 63 mia. kr. mod 56 mia. kr. i 2010.

Pensionskassen havde ved udgangen af 2011 i alt 37.121 medlemmer og pensionister fordelt på 30.198 ikke-pensionerede og 6.923 pensionister.

De samlede pensionsindbetalinger udgjorde 1,8 mia. kr. i 2011, hvilket er 4 pct. mere end året før.

Afkastet (før skat) af investeringsaktiverne blev på -0,6 pct. Afkastet af samtlige aktiver, inklusive aktie- og renteafdækning, blev på 11,6 pct. før skat.

Omkostninger til administration er med 578 kr. pr. medlem fastholdt på et lavt niveau – og ligger endog lavere end i 2010.

Pensionskassens samlede afkast af den investerede kapital i Lægernes Pensionsbank udgjorde 3,6 pct. i 2011. Afkastet ville have udgjort 4,5 pct., hvis banken ikke havde skullet foretage ekstraindbetalinger til Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Ca. halvdelen af medlemmerne i Lægernes Pensionskasse er kunder i Lægernes Pensionsbank.

## Formueafkast

Pensionskassen havde i 2011 et afkast før skat af investeringsaktiverne på -0,6

pct. på grund af kursfald på de fleste aktiemarkeder.

Den europæiske gældskrise medførte store rentefald, og de danske renter faldt til rekordlave niveauer. Det gav positive afkast på obligationer og medførte store gevinster på afdækningsaktiverne. Pensionskassen tjente i 2011 6 mia. kr. alene ved investeringer i rentesikringsinstrumenter. Derfor blev afkastet af samtlige aktiver, inklusive afdækningsaktiverne, væsentligt højere end afkastet på investeringsaktiverne. Det samlede afkast blev således på 11,6 pct. før skat.

## Afkast af investeringsaktiverne

De børsnoterede investeringsaktiver gav et afkast på -1,3 pct., hvilket er 0,6 pct.-point lavere end afkastet på -0,7 pct. på det strategiske benchmark.

De børsnoterede obligationer gav i 2011 et afkast på 4,5 pct., hvilket er 0,3 pct.-point lavere end benchmarkafkastet. Den moderate underperformance skyldes for lav renterisiko i 2. halvår samt et afkast under benchmark for high yield obligationer, indeksobligationer og investment grade-obligationer. Forvaltningen af nominelle obligationer samt et stort frasalg af europæiske indeksobligationer i sensommeren bidrog positivt i 2011.

De børsnoterede aktier gav i 2011 et afkast på -7,5 pct., hvilket er 1,2 pct.-point

lavere end benchmark. Forklaringen er primært, at de globale aktieforvaltere leverede et afkast under benchmark.

De illikvide investeringsaktiver omfatter ejendomme, private equity og investeringer i kreditfonde. Det samlede afkast var 7,4 pct. og lå derfor noget over afkastet for de børsnoterede investeringsaktiver. Det skyldes primært et højt afkast på private equity og sekundært positive afkast på ejendomme og kreditfonde.

Det samlede afkast af investeringsaktiverne blev på -0,6 pct.

## Gevinst på rente- og aktieafdækning

Renteafdækningsaktiverne beskytter kapitalberedskabet mod de udsving i markedsværdien af pensionshensættelser, der sker som følge af ændringer i renteniveau og rentestruktur. Renteafdækning blev håndteret således, at renterisikoen på de garanterede grundlag stort set var fuldt afdækket igennem hele året. Renterisikoen for de betingede grundlag blev ikke afdækket. På renteafdækningen for de garanterede grundlag var der en gevinst på ca. 6 mia. kr. på grund af det store rentefald i løbet af 2011.

Aktieafdækning blev anvendt løbende i 2011 for at mindske den markedsmæssige risiko for pensionskassen. Det gav en mindre gevinst, da aktiemarkedet faldt i 2011.



Afkastet af samtlige aktiver blev på 11,6 pct.

### **Længere levetid tærer på egenkapitalen**

Egenkapital - målt som procentandel af de pensionsmæssige hensættelser - er faldet fra 2010 til 2011 og udgør ultimo 2011 12,7 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Pensionshensættelserne er blevet styrket ved justering af den forudsatte dødelighed og levetidsforlængelse.

### **Effektiv administration med lave omkostninger**

Omkostningerne i forbindelse med pensionsvirksomhed belyses gennem en række særskilte nøgletal. Tallene viser, at pensionskassen fortsat har lave administrationsomkostninger svarende til 1,2 pct. af medlemsbidragene, 0,04 pct. af pensionshensættelserne eller 578 kr. pr. medlem.

I 2011 har Solvens II-forberedelserne medført store ændringer i pensionskassens organisation, og det er vurderingen, at pensionskassen er meget langt fremme i arbejdet med de nye regler, der nu forventes at træde i kraft 1. januar 2014.

### **Samfundsansvar**

Pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer er i 2011 udvidet

til også at omfatte virksomhedsobligationer. Der har i stigende grad været fokus på at engagere sig aktivt i udviklingen af virksomhederne. Pensionskassen har således i 2011 været i dialog med flere virksomheder, som er eller formodes at være i konflikt med pensionskassens politik for socialt ansvarlige investeringer, og porteføljeforvalterne har i en række tilfælde benyttet sig af stemmerettigheder til at fremme langsigtet økonomisk vækst og ordentlige ledelsesforhold i selskaberne.

### **Medlemsservice**

I 2011 fortsatte samarbejdet med Falck Healthcare om bistand til nuværende og kommende invalidepensionister. Pensionskassen har også et samarbejde med stresscentret Kalmia om støtte til medlemmer, der rammes af behandlingskrævende stress. Der er tale om forsøgsordninger, som løber videre i endnu to år, hvorefter der vil blive foretaget en samlet evaluering af samarbejdet.

Pensionskassen har medlemskonsulenter, der bl.a. afholder individuelle møder med medlemmerne. I 2011 er der åbnet mulighed for også at få rådgivning om Lægernes Pensionsbanks porteføljeplejekoncept.

### **Lægernes Pensionsbank**

Banken fik i 2011 et underskud på 4 mio. kr. Det skyldes alene ekstraindbetalinger til Garantifonden for Indskydere

og Investorer på 13 mio. kr. som følge af konkurser i sektoren. Bankens tab på egne kunder var ubetydeligt.

I slutningen af 2008 valgte bankens ejer, Lægernes Pensionskasse, at Lægernes Pensionsbank ikke skulle være omfattet af Bankpakke 1, hvor staten mod betaling garanterede for kundernes indlån. Ved at stå uden for Bankpakke 1 sparede Lægernes Pensionsbank 43 mio. kr. igennem ordningens løbetid.

Pensionskassens afkast af den investerede kapital i Lægernes Pensionsbank udgjorde 3,6 pct. i 2011. Afkastet ville have udgjort 4,5 pct., hvis banken ikke havde skullet foretage ekstraindbetalinger til Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Udlån udgjorde ultimo 2011 3.971 mio. kr., beholdningen af værdipapirer androg i alt 1.200 mio. kr., og de samlede indlån udgjorde 5.351 mio. kr.

»Årsrapport 2011« kan i sin fulde ordlyd rekvireres i pensionskassen eller via pensionskassens hjemmeside.

Læs mere på

**lpk.dk**



**Tabel 1. Formueafkast før pensionsafkastskat, pct.**

	2007	2008	2009	2010	Gennemsnit pr. år	
					2011	2007-2011
Investeringsaktiver	5,7	-21,2	19,5	12,4	-0,6	2,1
Samtlige aktiver (inkl. aktie- og renteafdækningsaktiver)	1,1	-8,0	9,7	11,4	11,6	4,9

**Tabel 2. Sammensætning af børsnoterede investeringsaktiver og afkast før skat i forhold til benchmark i 2011, pct.**

	Andel, pct.			Andel, pct. Benchmark	Afkast, pct. p.a.	
	Primo	Ultimo	Benchmark		Benchmark	Faktisk
Nominelle obligationer	16,8	40,2 <sup>1)</sup>	Referenceportefølje	22,5	8,7	9,4
Indeksobligationer	7,0	0,1	ML EMU Direct Government	12,5	-1,1	-2,1
High yield- og emerging market-obligationer	17,7	13,3 <sup>2)</sup>	Referenceportefølje	12,5	3,6	1,9
Investment grade-obligationer	2,3	2,6	Barclays Global aggregate credit	2,5	5,5	5,4
Børsnoterede obligationer i alt	43,9	56,2		50,0	4,8	4,5
Globale aktier	18,1	14,1	MSCI World	17,5	-4,5	-9,9
Europæiske aktier	10,3	5,7	MSCI Europa	10,0	-8,3	-8,3
Amerikanske aktier	7,8	9,3	MSCI USA	7,5	4,5	2,4
Asiatiske aktier	8,5	2,7	MSCI Pacific	6,5	-11,1	-11,2
Asien ex. Japan aktier	na	2,8 <sup>3)</sup>	MSCI Asia ex. Japan	na	-13,0	-5,5
Emerging market-aktier	7,7	6,7	MSCI Emerging Markets	6,0	-15,9	-12,4
Small cap	6,1	1,1	MSCI World Small Cap	2,5	-6,3	-7,3
Ejendomsaktier	0,0	1,4	EPRA/NAREIT Dev TR	0,0	-3,6	-3,5
Børsnoterede aktier i alt	56,1	43,8		50,0	-6,3	-7,5
Råvarer	0,0	0,0	GSCI TR early roll	0,0	0,0	0,0
Børsnoterede investeringsaktiver i alt	100,0	100,0		100,0	-0,7	-1,3

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

1) 60 pct. Nordea DK Mortgage combined og 40 pct. DK Govt DM 5 yr

2) 60 pct. J.P. GBI-EM global diversified og 50 pct. Chase Global High Yield

3) Asien ex. Japan aktier har tidligere været slået sammen med asiatiske aktier

**Tabel 3. Egenkapital, pct. af pensionsmæssige hensættelser.**

	2007	2008	2009	2010	2011
Kapitalkrav	4,1	4,4	4,4	4,2	4,2
Reservefond mv.	19,5	10,3	11,3	9,6	8,5
Egenkapital	23,6	14,7	15,7	13,8	12,7

**Tabel 4. Administrationsomkostninger.**

	2007	2008	2009	2010	2011
Pct. af medlemsbidrag	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2
Pct. af pensionshensættelser	0,06	0,05	0,05	0,05	0,04
Pr. medlem, kr.	595	593	592	591	578



# GENERALFORSAMLING 2012

Der er generalforsamling i pensionskassen fredag den 27. april 2012 kl. 13 på Comwell Kolding.

Generalforsamlingen består i år af 115 delegerede, som er valgt blandt pensionskassens medlemmer.

Som medlem af pensionskassen har du ret til at deltage i generalforsamlingen og tage ordet. Det er dog kun de delegerede, der har stemmeret og kan stille forslag på generalforsamlingen. Hvis du ikke er delegeret, men ønsker at møde på generalforsamlingen, skal du give os besked senest den 23. april 2012.

## Dagsorden og forslag til generalforsamlingen

- Valg af dirigent
- Godkendelse af forretningsorden for afvikling af generalforsamlingen
- Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år
- Fremlæggelse af det af revision, bestyrelse og direktion underskrevne årsregnskab til godkendelse

- Fastsættelse af medlemsbidrag
- Forslag fra bestyrelsen, delegerede eller medlemmer
- Godkendelse af lønpolitik
- Bestyrelsens vederlag
- Valg af bestyrelse
- Valg af revisorer
- Eventuelt.

Under punkt f vil følgende forslag fra bestyrelsen blive behandlet:

**Forslag 1:** Forslag om at punkterne, som dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde, udvides i vedtægten.

**Forslag 2:** Forslag om procedure for håndtering af ydelsesgarantier i tilfælde af, at det er påkrævet af hensyn til pensionskassens solvens (hardship).

**Forslag 3:** Forslag om, at der i pensionsregulativet gives pensionskassen hjemmel til at anvende digital kommunikation med medlemmerne.

**Forslag 4:** Forslag om, at der i vedtægten og regulativet gives pensionskassen hjemmel til at modtage beskattede pensionsbidrag fra medlemmer på Færøerne.

**Forslag 5:** Forslag om, at der i regulativet gives bestyrelsen hjemmel til at fastsætte regler for at kunne sætte udbetaling af alderspension midlertidigt i bero.

**Forslag 6:** Forslag om, at regulativet ændres således, at alderspension kan udbetales ved opnået pensionsudbetalingsalder.

**Forslag 7:** Forslag til generel bemyndigelse.

De fuldstændige forslag samt "Årsrapport 2011" i sit fulde omfang kan læses på pensionskassens hjemmeside

[lpk.dk](http://lpk.dk)



# SIDEN SIDST

Her bringer vi et udpluk af nyhederne fra vores hjemmeside. På [www.lpk.dk](http://www.lpk.dk) kan du løbende læse om de nyeste initiativer og se aktuelle meddelelser fra pensionskassen og banken.

21. december

## NYE MULIGHEDER I MOBILBANKEN

Nu lancerer Lægernes Pensionsbank en ny version af LPBmobilbank. Her kan du bl.a.:

- købe og sælge aktier og investeringsbeviser til markeds- og strakskurs
- få vist beskeder, som banken har sendt til dig
- skrive beskeder til banken.

Der er samtidig sket en række andre forbedringer og tiltag på baggrund af brugernes ønsker.

Android-versionen af den nye LPBmobilbank kan du hente på Android Market, mens du kan finde versionen til iPhone i App Store.

2. januar

## LÆGERNES PENSIONS BANK BILLIGST FOR 8 UD AF 9 MODELFAMILIER

På Pengepriser.dk opgøres for ni modelfamilier, hvilke af Danmarks pengeinstitutter, der er billigst. Ved udgangen af december 2011 var Lægernes Pensionsbank den billigste bank for otte ud af ni modelfamilier. For den sidste modelfamilie vedkommende ligger Lægernes Pensionsbank på andenpladsen.

19. januar

## PENSIONS KASSEN HAR SOLGT EJENDOMME

Lægernes Pensionskasse har solgt ni ejendomme til CC Properties III ApS. Ejendommene er:

- Tagensvej 30-38, 2200 København N
- Bomhoffs Have 6-14, 2000 Frederiksberg
- Skt. Nikolajvej 9, 1953 Frederiksberg C
- Hyldegårds Tværvvej 45-49, 2920 Charlottenlund
- Kirkevej 35-39, 2920 Charlottenlund
- Gentoftegade 39-49/Baunegårdsvej 3, 2820 Gentofte
- Hammelstrupsvej 4A-8, 2450 København SV
- Trondhjemsgade 7, 2100 København Ø
- Trondhjemsgade 11, 2100 København Ø

Alle ejendommene, bortset fra de to i Trondhjemsgade, er omfattet af tilbudspligt i henhold til Lejelovens § 100 og skal derfor tilbydes lejerne som andelsboliger. Dette vil ske i løbet af kort tid. Efter modtagelse af materialet har lejerne 10 uger til at beslutte, om de ønsker at overtage ejendommen som andelsboligforening.

Som en del af aftalen er al udlejning nu sat i bero. Pensionskassens medlemmer kan derfor ikke længere lade sig opskrive til ledige boliger i disse ejendomme.

