



Opgørelse af ÅOK og ÅOP 2017



LÆGERNES
PENSION

Indhold

Metodebeskrivelse for opgørelse af ÅOK og ÅOP	2
Afstemningskema	5

Erklæringer

Direktionens erklæring	6
Den uafhængige revisors erklæring	7

Metodebeskrivelse for opgørelse af ÅOK og ÅOP

Dette er en overordnet metodebeskrivelse for opgørelse af ÅOK og ÅOP for medlemmer i Lægernes Pension – pensionskassen for læger (Lægernes Pension eller LP). Opgørelsen af ÅOK og ÅOP sker i henhold til henstillingen fra brancheorganisationen Forsikring og Pension.

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

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

Risikoforrentning og pensionisttillæg

Hos mange pensionsudbydere betaler kunder og medlemmer en årlig risikoforrentning, så længe de sparer op. Risikoforrentning tilfalder egenkapitalen og regnes med som en omkostning ved beregning af ÅOK og ÅOP.

I Lægernes Pension tilhører egenkapitalen medlemmerne og anvendes til at betale pensionisttillæg til medlemmerne, når de går på pension. Af det samlede beløb på 891 mio. kr. i 2017 udgjorde risikoforrentning 290 mio. kr. Det er medlemmer i ordninger med betinget garanteret grundlag, der betaler risikoforrentning og modtager pensionisttillæg. Disse ordninger udgør over 90 pct. af pensionsordningerne.

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

Investeringsomkostninger

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

Investeringsomkostningerne afhænger af

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

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

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

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

Omkostningselement	Metode/kilde	Fordelingsnøgle
De samlede administrationsomkostninger	Forsikringsystem LPNet (Edlund). Opkrævningen af administrationsomkostninger hos de enkelte medlemmer foretages på baggrund af enten styktillæg eller omkostningsprocenter og er posteret i medlemsystemet på individniveau	Som i depotoversigt/ændring i pensionshensættelse
Omkostnings- og risikoresultat	Da LP følger gældende kontributionsregler skal tallet ikke indgå i beregningen af ÅOK, men stadig være med i afstemningsskemaet nedenfor. Dette skyldes at i regnskabet benyttes ikke de enkelte medlemmers betalinger til administration, men de faktisk afholdte omkostninger til administration.	
De samlede investeringsomkostninger	<p>Investeringsomkostninger beregnes efter kickback der videregives til kunderne og omfatter følgende:</p> <p>Obligationer <i>Internt administrerede obligationer</i> Lægernes Pension har adgang til de faktiske omkostninger, som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Depotgebyrer • Transaktionsomkostninger • Relaterede administrationsomkostninger. <p><i>Eksternt administrerede obligationer</i> For obligationer der ligger i investeringsforeninger opgøres vores andel af de samlede omkostninger ud fra gennemsnitlig ejerandel.</p> <p>Noterede aktier <i>Eksternt administrerede noterede aktier</i> Alle aktier administreres af investeringsforeninger. For investeringsforeninger administreret af Nykredit modtages de reelle omkostninger og vores andel regnes ud fra ejerandel. Beregningen foretages efter kickback der videregives til kunderne. Omkostningerne består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Handelsomkostninger • Depotgebyrer • Administrationsomkostninger • Management fee • Eventuelt performance fee • Øvrige omkostninger. <p>For øvrige indenlandske investeringsforeninger får LP oplyst ÅOP af investeringsforeningen og omkostning regnes som ÅOP gange gennemsnitlig værdi. For udenlandske investeringsforeninger beregner LP omkostninger som direkte fees plus gennemsnitlig værdi gange TER adderet med brancheorganisationen F&P's omregningstillæg for TER til ÅOP.</p> <p>Private Equity fonde inkl. FOF samt Kreditfonde, Ejendomsfonde og Infrastrukturfonde LP anvender indhentede fondsspecifikke omkostninger, der skal omfatte samtlige faktiske omkostninger, som er:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Porteføljeforvaltningsomkostninger • Administrationsomkostninger • Management fee • Eventuelt performance fee. • Øvrige omkostninger. <p>Direkte ejede ejendomme LP har adgang til de faktiske omkostninger, som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Samtlige omkostninger relateret til pleje af en investeringsejendomsportefølje • Management fee • Eventuelt performance fee. <p>Omkostninger omfatter ikke udgifter til ejendommens løbende drift efter forskrift fra brancheorganisationen F & P. Dette gælder fx udgifter til ejendomsadministration, opkrævning af husleje, aflønning af vicevært, ejendomsskatter, vedligeholdelse, forbedring mv., da disse omkostninger medregnes i regnskabspost 2.3 "Indtægter af investeringsejendomme" i Lægernes Pensions årsregnskab.</p>	<p>For den del af investeringerne der vedrører fælles investeringsaktiver fordeles investeringsomkostningerne ud fra følgende princip:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De samlede investeringsomkostninger fordeles til hver kontorentegruppe eller egenkapitalen ud fra deres gennemsnitlige kontributionsprocent, da investeringsafkastet fra de fælles investeringsaktiver fordeles ud fra denne procent. • Herefter fordeles investeringsomkostningerne til delt de enkelte gruppe ud på medlemmerne. Dette gøres ud fra medlemmernes gennemsnitlige depots størrelse i de enkelte grupper. <p>For den del af investeringerne der vedrører afdækningsaktiver der deles af to eller flere kontorentegrupper fordeles investeringsomkostningerne ud fra følgende princip:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fordelingen af investeringsomkostninger sker på baggrund af gruppernes gennemsnitlige fordelingsprocent for afdækningsafkast, så omkostninger og afkast følges ad. • Herefter fordeles investeringsomkostningerne ud på medlemmerne. Dette gøres ud fra medlemmernes gennemsnitlige depots størrelse i de enkelte grupper. <p>For den del af investeringerne, der vedrører afdækningsaktiver, hvor hele afdækningsafkastet tilfalder en enkelt gruppe eller egenkapitalen, fordeles investeringsomkostningerne ud fra følgende princip:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Den del af investeringsomkostningerne, der tilfalder en enkelt gruppe, fordeles ud på medlemmerne ud fra deres gennemsnitlige depots størrelse i gruppen.

De samlede investeringsomkostninger (fortsat)	<p>Unoterede ejendomsselskaber</p> <p>LP har adgang til de faktiske omkostninger, som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Samtlige omkostninger relateret til pleje af en investeringsejendomsportefølje • Management fee • Eventuelt performance fee • Omkostninger forbundet med at drive selve selskabet fx omkostninger til udarbejdelse af regnskab og revision. <p>Andelen af omkostningerne fastsættes i overensstemmelse med ejerandelen i det enkelte ejendomsselskab.</p>	
	<p>Unoterede infrastrukturselskaber</p> <p>LP har adgang til de faktiske omkostninger, som omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Samtlige omkostninger relateret til pleje af en infrastrukturportefølje • Management fee • Eventuelt performance fee • Omkostninger forbundet med at drive selve selskabet fx omkostninger til udarbejdelse af regnskab og revision. <p>Andelen af omkostningerne fastsættes i overensstemmelse med ejerandelen i det enkelte infrastrukturselskab.</p>	
	<p>Afledte finansielle instrumenter</p> <p>Omkostninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Betalte transaktionsgebyrer • Depotgebyrer • Eventuelle omkostninger forbundet med sikkerhedsstillelse. 	
	<p>Øvrige omkostninger forbundet med investeringsvirksomhed</p> <p>Disse omkostninger omfatter de investeringsomkostninger i regnskabspost 2.7. "Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed" i Lægernes Pensions årsregnskab, som ikke er fordelt på aktivkategorierne ovenfor, da de ikke relaterer sig til en enkelt investering.</p>	
Risikoforrentning af egenkapital	Fra årsregnskabet note 37 (risikoforrentning til egenkapitalen betegnet som risikotillæg).	På kontorentegruppeniveau ud fra risikoforrentning i den enkelte kontorentegruppe. Derefter på depotniveau ud fra gennemsnitlig depots størrelse
Garantibetaling	Pensionskassen har ingen garantibetaling	
Mægleromkostninger	Pensionskassen har ikke mæglere tilknyttet	

Afstemningsskema 2017

Nr.		kr.
1a	Summen af ÅOK oplyst til medlemmerne	864.596.367
1b	Summen af ÅOK fordelt på medlemmer, der har forladt selskabet	446.165
1c	Summen af ÅOK for bestande, hvor ÅOK ikke er relevant	-
1d	Summen af endnu ikke oplyst ÅOK	27.964.102
1	Summen af ÅOK til medlemmerne	893.006.635

Nr.	Omkostningspost	Gennemsnitsrente	Markedsrente	Sum
2	Administrations- og erhvervsomkostninger, jf. resultatopgørelsen	26.388.564		26.388.564
3	Leje af domicilejendom	-		-
4	Mægleromkostninger	-		-
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i datterselskaber	-		-
6	Administrationsomkostninger hos eksterne leverandører af forsikringsydelse	-		-
7	Administration- og erhvervsomkostninger forbundet med SUL-forsikringer, jf. regnskabet			-
8	Over-/underskud på administrations- og erhvervsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen	0		0
9	Investeringsomkostninger, jf. resultatopgørelsen	62.810.852		62.810.852
10	Indirekte investeringsomkostninger i fonde, datterselskaber, investeringsforeninger mv.	568.695.612		568.695.612
11	Over/underskud investeringsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen			-
12	Investeringsomkostninger forbundet med basiskapitalen	-66.268.600		-66.268.600
13	Risikoforrentning inkl. udligning af skyggekonti	290.279.892		290.279.892
14	Garantibetalinger	-		-
15	Omkostnings- og risikoresultat	3.100.982		3.100.982
16	Øvrige omkostninger, der kan specificeres	6.376.528		6.376.528
17	I alt	891.383.829		891.383.829
18	Forskel mellem 1 og 17			1.622.806

Noter:

1a: ÅOK og ÅOP er tilgængelige på Lægernes Pensions hjemmeside. Beløbet indeholder ÅOK for 2017 for medlemmer, der har haft pensionsordning i hele eller dele af 2017, uanset om de er døde i 2017.

1b: Omfatter kun medlemmer, der har tilbagekøbt/overført deres pensionsordning i 2017.

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

Direktionens erklæring

Lægernes Pension har dags dato behandlet og godkendt Lægernes Pensions metodebeskrivelse og afstemningskema for regnskabsåret 2017.

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

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

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

Frederiksberg, den 25. maj 2018

Chresten Dengsøe
Administrerende direktør

Den uafhængige revisors erklæring om beregning af ÅOK og ÅOP

Til ledelsen i Lægernes Pension

Vi har i overensstemmelse med Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 46/17 foretaget en gennemgang af metodebeskrivelse, afstemningsskema og beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK (årlige omkostninger i kroner) og ÅOP (årlige omkostninger i procent) for pensionskassen for 2017.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med begrænset sikkerhed.

Opgørelsen af ÅOK og ÅOP er udformet med det formål at hjælpe pensionskassen med at opfylde henstillingen i LP-information 46/17. Som følge heraf kan erklæringen være uegnet til andre formål.

Pensionskassens metodebeskrivelse er dateret den 25. maj 2018.

Ledelsens ansvar for opgørelsen og fordelingen

Ledelsen har ansvaret for, at metodebeskrivelsen, afstemningsskemaet samt beregning og fordeling af omkostningselementer ved opgørelsen af ÅOK og ÅOP er udarbejdet i overensstemmelse med LP-information 46/17.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er på baggrund af vores gennemgang alene at udtrykke en konklusion om, hvorvidt pensionskassens beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK og ÅOP er foretaget i overensstemmelse med den udarbejdede metodebeskrivelse og pensionskassens registreringer.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning samt i overensstemmelse med vejledningen i LP-information 46/17 fra Forsikring & Pension med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion.

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

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglige kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Den udførte undersøgelse er foretaget ved hjælp af begrænsede stikprøver, interviews og proceduregennemgang, og vi har herunder påset, om

- ▶ pensionskassen beregner omkostningselementerne, herunder ÅOK og ÅOP, på den måde, som pensionskassen har beskrevet i metodebeskrivelsen
- ▶ der er overensstemmelse mellem de oplysninger, som fremgår af afstemningsskemaet og årsregnskabet 2017 samt selskabets øvrige registreringer

- ▶ de metodemæssige valg, som pensionskasse har redegjort for i metodebeskrivelsen, er anvendt i afstemnings-skemaet
- ▶ pensionskassen har udarbejdet en afstemning af, at samtlige opgjorte omkostninger er fordelt på pensionskas-sens kunder
- ▶ pensionskassen har godtgjort, at ÅOK og ÅOP, som den enkelte kunde oplyses om, svarer til de omkostninger, som pensionskassen beregningsmæssigt har pålignet kunden.

Vores undersøgelser har ikke omfattet:

- ▶ Kontrol af fordelingen af de opgjorte omkostninger mellem de enkelte kunder samt den enkelte kundes oplys-ninger om ÅOK og ÅOP.

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

Omfanget af handlinger, vi har udført ved vores undersøgelser, er mindre end ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for vores konklusion, betydeligt mindre end den sik-kerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anled-ning til at konkludere, at pensionskassens beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK og ÅOP ikke i alle væsentlige henseender er foretaget i overensstemmelse med den udarbejdede metodebeskrivelse, afstemnings-skema og selskabets øvrige registreringer.

Frederiksberg, den 31. maj 2018
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. Revisor
MNE-nr.: mne16615

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne28632