



Retningslinjer for værdiansættelse

Værdiansættelse af ikke-børsnoterede illikvide aktiver er forbundet med en vis usikkerhed. Det skyldes, at værdiansættelsen efter køb og indtil evt. salg foretages ud fra modeller, fordi der ikke findes et likvidt marked for disse investeringer som fx aktiemarkedet. Brancheorganisationen Forsikring og Pension har derfor opstillet retningslinjer for værdiansættelse inden for disse punkter:

- hyppighed
- væsentlighed og proportionalitet
- konsistens
- efterprøvning
- offentliggørelse.

I Lægernes Pension er værdiansættelse forankret i Økonomiafdelingen. Investeringerne er generelt foretaget gennem fonde. Værdiansættelsen opdateres løbende, når rapporteringen modtages fra fondene.

Hyppighed

Hver måned rapporterer Investeringsafdelingen, om de anser værdiansættelserne som retvisende, eller om noget bør undersøges nærmere. Desuden informeres om forhold vedrørende værdiansættelsen, som investeringsafdelingen vurderer, at Økonomiafdelingen bør få kendskab til. Der er valgt månedlig rapportering, da pensionskassens medlemmer har gennemsnitsrenteproduct med månedlig rentetilskrivning, og hvor der stort set ingen genkøb eller ind- og udtrædelser er.

Tilsvarende holder værdiansættelsesgruppen månedlige møder, hvor Økonomiafdelingen kan få ny information fra bl.a. Investeringsafdelingen, finansdirektøren og Risikofunktionen. Fondenes rapportering om værdiansættelse kommer med en vis forsinkelse. Det er derfor et hovedpunkt på mødet, om en værdiansættelse bør justeres i forhold til den efterfølgende udvikling i relevante børsnoterede indeks. Direktionen godkender alle beslutninger af justeringer til fondenes værdiansættelser og alle interne værdiansættelser.

Væsentlighed og proportionalitet

Når det gælder risikostyring, er det relevant at se på værdiansættelse hyppigere end månedsvis. Hvis der er forhold af større karakter, rapporterer Investeringsafdelingen derfor umiddelbart til Økonomiafdelingen, ligesom Økonomiafdelingen også reagerer umiddelbart. Værdiansættelsesgruppen mødes ligeledes ekstraordinært, hvis situationen kræver det. Det gælder fx forhold, som udviklingen på aktiemarkederne i forbindelse med Covid-19 i marts 2020.

Konsistens

Lægernes Pension benytter som udgangspunkt altid samme metode til værdiansættelse over en investerings levetid. En evt. ændring vil være velbegrunderet i forhold til en mere retvisende værdiansættelse, hvor ændringer i principper også vil fremgå af SFCR rapporten (Rapport om solvens og finansiell situation).

Efterprøvning

Som nævnt ovenfor efterprøves en værdiansættelse som udgangspunkt, når Investeringsafdelingen eller Økonomiafdelingen ikke anser den som retvisende. Det understøttes bl.a. af backtesting mellem værdiudviklingen af disse aktiver og relevante børsnoterede indeks eller lignende. Baggrunden for, at en værdiansættelse ikke anses for retvisende, skyldes ny relevant information siden sidste rapporteret værdiansættelse, hvilket kan være alt fra eksternt bud på en underliggende investering i en fond til store udsving på de finansielle markeder.

Offentliggørelse

En detaljeret version af disse retningslinjer fremgår af SFCR rapporten, der på visse områder henviser til årsrapporten.