

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Anmeldelse af teknisk grundlag mv.

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag mv. samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet. Det skal anmeldes senest samtidig med, at grundlaget mv. tages i anvendelse. I denne anmeldelse forstås ved forsikringsselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato

21. december 2012

Forsikringsselskabets navn

Lægernes Pensionskasse

Overskrift

Forsikringsselskabet angiver en præcis og sigende titel på anmeldelsen.

Forventet risikoforrentning for 2013

Resume

Resuméet skal give et fyldestgørende billede af anmeldelsen.

Anmeldelse af en risikoforrentning på 4,25 pct.point i afdelingerne LP, LPUA og LR og på 0 pct. i afdeling Lægernes Enkekasse som et tillæg til afkastet på de aktiver, egenkapitalen er investeret i

Lovgrundlaget

Det angives, hvilket/hvilke nr. i § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.

Anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 3

Ikrafttrædelse

Dato for ikrafttrædelse angives.

1. januar 2013

Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold

Forsikringsselskabet angiver, hvilken tidligere anmeldelse eller anmeldelser nuværende anmeldelse ophæver eller ændrer.

Denne anmeldelse ændrer ikke ved tidligere anmeldelser

Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang

Anmeldelsens indhold med analyser, beregninger mv. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger. Det skal oplyses, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører.

Det anmeldes, at egenkapitalen forrentes månedsvis med afkastet på de aktiver, som egenkapitalen er investeret i tillagt en risikoforrentning på 4,25 pct.point p.a. ($4,25^{1/12}$ pct.point på månedsbasis) i afdelingerne LP, LPUA og Livrenter (LR) og en risikoforrentning på 0 pct. point i afdeling Lægernes Enkekasse (LE).

For alle afdelinger gælder, at procentsatsen for risikoforrentning er den samme som for 2011.

Risikoforrentningen er fastsat ud fra følgende betragtninger:

Risikoprofilen i pensionskassens formueforvaltning

De finansielle risici fra aktiverne tilrettelægges, således at den aktuelle egenkapital er tilstrækkelig til, at:

- pensionskassen til enhver tid skal kunne modstå tab modsvarende det af Finanstilsynet fastlagte røde risikoniveau (dvs. være i "grønt lys"), og at afdelingen Livrenter på langt sigt ikke må belaste de øvrige afdelingers solvens
- den akkumulerede insolvenssandsynlighed på 10-års sigt er på mellem 5 og 12,5 pct. Det er hensynet til at kunne opnå et konkurrencedygtigt afkast, som nødvendiggør, at investeringspolitikken tilrettelægges på en sådan måde, at risikoen for insolvens fastholdes på dette niveau.

Konkrete vurderinger af pensionskassens langsigtede kreditværdighed

Etablering af finansielle markedsrisici, som tager udgangspunkt i en akkumuleret risiko for insolvens på mellem 5 og 12,5 pct. på 10-års sigt, svarer til en kreditvurdering på mellem BBB og BB ifølge kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's (Jf. Standard & Poors publikation "Rating direct- Annual 2008 global corporate default study and rating transitions" af 2. april 2009, tabel 14). Der er derfor taget udgangspunkt i kreditpræmien (risikotillæg) ved investering i 10-årige obligationer af udstedere med en kreditvurdering på BBB og BB. Det er vurderingen, at middelværdien af kreditpræmierne siden starten af 2001 og frem til oktober 2012 kan anses for at være repræsentativ for den gennemsnitlige kreditpræmie over en hel konjunkturcykel. Middelværdien udgør 4,00 pct. p.a.

Pensionskassens låneomkostninger på almindelig langfristet gæld vurderes derfor at udgøre statsrenten plus en kreditpræmie på 4,00 pct. p.a.

Fastlæggelse af egenkapitalens risikoforrentning

Ekstern egenkapitalfremskaffelse i Lægernes Pensionskasse vil kræve, at det med stor sandsynlighed kan godtgøres, at den forventede egenkapitalforrentning er højere end statsrenten plus en kreditpræmie på 4,00 p.a., fordi egenkapitalen bærer en højere risiko for tab sammenlignet med almindelig langfristet gæld.

Kravet til den nødvendige egenkapitalforrentning sikres ved, at:

- egenkapitalen modtager sin forholdsmæssige andel af afkastet på investeringsaktiverne, som forventes at blive noget højere end afkastet på statsobligationer, samt afkastet af egenkapitalens separate afdækninger og andre separate investeringer. Ved afdækninger forstås der i denne forbindelse både aktieafdækninger og placering i korte obligationer.
- egenkapitalen derudover modtager et risikotillæg, der er højere end en kreditpræmie på 4,00 pct. p.a. Et risikotillæg på 4,25 pct. p.a. anses for rimeligt.

Med et forventet langsigtet afkast af investeringsaktiverne på knap 6 pct. p.a., betyder det en egenkapitalforrentning på godt 10 pct. Til sammenligning betaler de store danske banker p.t. mellem 9 og 12 pct. p.a. for ansvarlig indskudskapital fra staten. De har en aktuel langsigtet kreditværdighed svarende til rating A-BBB.



Levetidsrisikoen

Oveni disse finansielle risici er pensionskassen stillet over for risikoen for, at fx den medicinske udvikling mv. medfører en betydelig forlængelse af medlemmernes levetid. I ovennævnte betragtninger er der ikke taget højde for de risici, der knytter sig til den fremtidige levetid blandt pensionskassens medlemmer. Der er godt nok taget højde for en vis forøget levetid i pensionskassens tekniske grundlag, og efter omtægningen i 2012 er langt den største del af ordningerne nu med betinget garanti, hvor pensionen kan sættes ned, hvis levetiden stiger så meget, at der ikke længere er tilstrækkelig sikkerhed i levetidsantagelserne. I de resterende garanterede ordninger er der dog fortsat risiko for, at stigende levetid kan belaste pensionskassens egenkapital og dermed solvens.

Omkostninger

Det skønnes, at de omkostningsmæssige risici er så beskedne, at der i denne sammenhæng kan ses bort derfra.

En risikoforrentning på 4,25 pct. point er velbegrundet

Alt i alt fører disse overvejelser frem til, at pensionskassen anser en risikoforrentning på 4,25 pct. point for at være velbegrundet.

Forventet beløb til overførsel til skyggekontoen ultimo 2013

Hvis der i 2013 dels opnås et afkast før skat svarende til livsforsikringsselskabernes og bankernes fælles samfundsforudsætninger for 2013 for udarbejdelse af bonusprognoser, dels forudsættes en sammensætning af aktiverne modsvarende pensionskassens strategiske benchmark, vil der blive opnået et formueafkast før pensionsafkastskat (N1) på ca. 5,4 pct., og investeringsaktiverne vil give et formueafkast på ca. 5,7 pct.

Kontorenterne for 2013 er fastsat til:

Kontorentegruppe	Kontorente før skat (pct.)	Kontorente efter skat (pct.)
LPUA 4 pct. D	4,72	4,00
LPUA 1 pct. D	1,18	1,00
LP 3,5 pct. B, C, D	4,13	3,50
LP 1 pct. fra 3,5 pct. B, C, D	2,36	2,00
LP 3 pct. B, C	3,54	3,00
LP 1 pct. fra 3 pct. B, C	2,36	2,00
LP 1 pct. B	4,72	4,00
LP 3 pct. unisex B, C	3,54	3,00
LP 1 pct. fra 3 pct. unisex B, C	2,36	2,00
LP 1 pct. unisex B	4,72	4,00
LR	1,18	1,00
LE	3,54	3,00

Hvis der herudover tages højde for den anmeldte risikoforrentning, vil der under de anførte forudsætninger i 2013 skulle tilføres et beløb til skyggekontoen på ca. 50 mio. kr. ultimo 2013,

hvertil kommer forrentningen af skyggekontoen, som i alt forventes at være steget med 175 mio. kr. ultimo 2013.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette.

Der skønnes ikke at være juridiske konsekvenser for forsikringstagerne.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Hvis anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 1 – 5, i lov om finansiel virksomhed skal der endvidere redegøres for at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige. Redegørelsen skal endvidere overholde kravene i § 3.

Satsen for risikoforrentningen er uforandret i forhold til 2012.

I henhold til det tekniske grundlag bidrager de enkelte kontorentegrupper til risikoforrentningen i forhold til, dels hvorledes den enkelte gruppes kapitalkrav er ved opgørelsen af det individuelle solvenskrav, dels hvor stor eksponeringen i investeringsaktiver er. Dermed er det vurderingen, at den enkelte kontorentegruppens bidrag til risikoforrentningen står i rimeligt forhold til den faktiske økonomiske risiko, som den pågældende kontorentegruppe udgør for pensionskassen.

Risikoforrentningen i forhold til de pensionsmæssige hensættelser

En risikoforrentning på 4,25 pct. i forhold til afkastet af investeringsaktiverne svarer til, at risikoforrentningen udgør ca. 0,49 pct. af de forventede gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser (efter reduktion for forbrug af bonuspotentiale på fripolicydelser).

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Der skønnes ikke at være juridiske konsekvenser for pensionskassen.

Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Med den anmeldte sats for risikoforrentning og den relativt lille andel af garanterede ordninger, der er tilbage efter omtagningen i foråret 2012, er det forventningen, at egenkapitalen kan holdes på et niveau, der giver den ønskede investeringsmæssige frihed. Vokser egenkapitalen udover et rimeligt og betryggende niveau, kan bestyrelsen i et givet år vedtage at give afkald på hele eller dele af egenkapitalforrentningen til fordel for de pensionsmæssige hensættelser.

Der skønnes ikke at være aktuarmæssige konsekvenser for pensionskassen.

Navn

Angivelse af navn

NIELS LIHN JØRGENSEN

Dato og underskrift

21/12 2012

Navn

Angivelse af navn

GYRITHE GRINDSTED

Dato og underskrift

21/12 - 2012

Navn

Angivelse af navn

Dato og underskrift

