

Blandt branchens bedste

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter fik et resultat i 2003 på 10,3 pct. før skat. Det er betydeligt bedre end de 2 foregående år og giver en topplacering blandt 35 pensionskasser.

Bestyrelsesformand Majken Juul Jensen kunne på den årlige generalforsamling i Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter – der blev holdt i Ingeniørforeningens Mødecenter, IDA i København den 28. april - præsentere et flot resultat for 2003.

Pensionskassen kom ud med 10,3 pct. før skat, hvilket er væsentligt bedre end de seneste 2 år, og som placerer Pensionskassen på fjerdepladsen i en branchesammenligning over de seneste fem års afkast blandt 32 tværgående pensionskasser samt ATP, LD og PFA.

Branchesammenligninger er dog langt fra sikre nok til at foretage korrekte vurderinger pensionskasser imellem, men bl.a. mediefolk og analytikere gør det rask væk alligevel, og i den forbindelse kunne bestyrelsesformanden glæde sig over, at Pensionskassen ligger i den helt rigtige ende af skalaen.

Selvom investeringsresultatet var helt i top, har bestyrelsen valgt at fastholde kontorenten uændret på 4,5 pct. Det betyder, at der kan overføres 22.7 mio. kr. til kommende bonus til medlemmerne og 1.3 mio. kr. til egenkapitalen, der nu er på 65.7 mio. kr. Med forbedringen er egenkapitalen 44.5 mio. kr. større end lovens minimumskrav, og det er bestyrelsens opfattelse, at egenkapitalens størrelse sikrer, at Pensionskassen fortsat kan modstå eventuelle betydelige kursfald på værdipapirerne.

Majken Juul Jensen fremhævede, at Pensionskassen i et år som 2003 med både op- og nedture nyder godt af at have en grundlagsrente på h.h.v. 3 og 2 pct. Derfor har Pensionskassen – modsat en række andre pensionskasser - ikke behov for at afdække renterisikoen med finansielle instrumenter, da grundlagsrenten ligger betydeligt under Finanstilsynets opgørelsesrente.



Majken Juul Jensen præsenterede et flot resultat for 2003 på 10,3 pct. før skat på generalforsamlingen i Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter, som dermed står godt rustet til at modstå fremtidens krav til pensionsordninger.

Forbedret risikostyring

Bl.a. en nødvendig investering i et nyt medlemssystem påvirkede omkostningssiden sidste år. Systemet blev sat i drift i løbet af foråret og vil dermed effektivisere og begrænse fremtidige omkostninger i administrationen, som siden 2000 er blevet slanket fra 14 til i dag 8 personer.

Pensionskassen blev i 2003 organisatorisk påvirket af, at investeringerne er lagt ud til en række investeringsforeninger. Implementeringen af den strategiske investeringsstrategi med fokus på risikostyringen var væsentligt mere tidskrævende end forventet, men er nu næsten helt gennemført.

I takt med at midlerne vokser bliver investeringsprocessen mere kompleks, og behovet for en effektiv risikospredning øges. Derfor er risikospredningen via samarbejdet med forskellige investeringsforeninger blevet væsentligt forbedret, og Pensionskassen har i dag indirekte gennem investeringsforeninger medejerskab i mere end 1500 selskaber.

Birte Damsgaard ved mikrofonen for at stille spørgsmål.



Apoteker Per Wijngaard, Næstved Svane Apotek er af Danmarks Apotekerforening udpeget til nyt bestyrelsesmedlem som efterfølger for afdøde Bodil Strøh



Fra venstre apoteker Steffen Kjær, apoteker Ole Stjärnqvist og apoteker Per Wijngaard.

- Pensionskassen havde tidligere ejerandele i omkring 300 aktieselskaber, og den forbedrede risikospredning betyder, at vi er mindre følsomme overfor fald i enkeltaktier, og vi vurderer, at det også gælder over for generelle fald i det finansielle marked, sagde Majken Juul Jensen.

Større valgfrihed?

Bestyrelsen drøftede i årets løb også Bremerudvalgets rapport, der bl.a. anbefaler mere valgfrihed i den enkeltes indflydelse på pensionsopsparringen både på ydelser og investeringer – eller som Majken Juul Jensen benævnte det: "en nedtoning af solidariteten i de enkelte pensionsordninger til fordel for en større individualisering af opsparringen".

Valgfrihed på ydelsesområdet er på mange måder fornuftig, men slet ikke så simpel som det lyder.

- Pensionskassens nuværende produktsammensætning betyder, at risikoforløbet er indregnet i de eksisterende tilsagn, både når det gælder den enkelte, og når det gælder fællesskabet, sagde bestyrelsesformanden, og betegnede, at valgfrie ordninger også er meget kostbare at etablere.
- I de kommende år vil der med stor sandsynlighed ske ændringer i pensionsopsparringsmønstret, og nye produkter vil se dagens lys. Bestyrelsen tilstræber fortsat, at Pensionskassens ydelser løbende tilpasses medlemmernes behov, og vil i det kommende år drøfte muligheder for at give mere valgfrihed til medlemmerne uden at fordyre administrationen, sagde Majken Juul Jensen.
- Det store spørgsmål er, om medlemmerne vil benytte sig af tilbud med en større mulighed for selvforvaltning, inspireret af f.eks. forsikringsselskabernes unit-link ordninger. Vi har ikke svar på det spørgsmål. Men f.eks. har Lønmodtagernes Dyrtidsfond i flere år tilbudt medindflydelse på investeringerne, og erfaringerne herfra viser, at kun en lille del af medlemmerne benytter sig af tilbuddet, og at disse medlemmer generelt har klaret sig dårligere, end hvis de havde undladt at benytte sig af tilbuddet.

- Enkelte andre pensionskasser har indført lignende systemer. Bl.a. har en stor pensionskasse brugt 26 mio. kr. til at udvikle et system, der blot anvendes af under 3 pct. af medlemmerne. Et stort system vil givetvis ikke være omkostningsbesparende for det enkelte medlem, og tilmed er chancen for at opnå et merafkast nok overskuelig set over en årrække.
- På den baggrund har Pensionskassen ingen intentioner om at opstille et dyrt apparat. Men bliver der ad lovgivningens vej stillet krav om et system, vil Pensionskassen søge samarbejde med en række andre små pensionskasser om at løse problemet med så få omkostninger til følge som muligt.

En god idé, men..

Bremerudvalget opfordrer bl.a. også pensionskasserne til at melde sig ind i selskabet Pensionsinfo, hvor pensionsopparere har mulighed for at få overblik over deres pensionsordninger i ATP, LD og de pensionsinstitutter, der er med i samarbejdet.

Bestyrelsen finder idéen med Pensionsinfo for rigtig god. Men alligevel er Pensionskassen ikke med i Pensionsinfo, fordi en urimelig prispolitik begunstiger de store institutter på bekostning af de små.

- Kun en brøkdel af dem der har muligheden, anvender i dag Pensionsinfo. Ud fra samme forholdstal ville under 5 pct. af vore medlemmer i givet fald anvende systemet, og hvert opslag ville koste mere end 170 kr.
 - Det er mere end det dobbelte af, hvad større pensionskassers medlemmer betaler for samme ydelse, og bestyrelsen har derfor valgt at afvente udviklingen i Pensionsinfo, før en tilslutning bliver aktuel, sagde Majken Juul Jensen, og understregede, at de store omlægninger af medlemssystem og investeringsfunktion i 2003 betyder, at Pensionskassen står godt rustet til at modstå fremtidens krav til pensionsordninger.
- Bestyrelsesformanden rettede også en stor tak til Pensionskassens medarbejdere for arbejdsindsatsen i 2003, hvor der blev trukket store veksler på dem.

Ny formand

Ifølge Pensionskassens vedtægter udpeger Dansk Farmaceutforening og Danmarks Apotekerforening hver 2 medlemmer til kassens bestyrelse. Herudover vælger pensionstagerne selv ved direkte valg 3 medlemmer. Ved PAF-kassens etablering i begyndelsen af 90'erne indgik DF og DA en aftale om, at formandsposten hvert andet år går til den ene af de

to foreningsudpegede repræsentanter og hvert andet år til den anden forening. Majken Juul Jensen har beklædt formandsposten i to år, og ved generalforsamlingen i april overgik posten til Danmarks Apotekerforenings repræsentant, apoteker Steffen Kjær, Virum. Vi bringer et interview med den nye formand i næste MedlemsInfo.

Opsparing og bonus øget med 39 mio. kr.

Egenkapitalen forbedret med 1.3 mio. kr., og der henlægges yderligere 22.7 mio. kr. til kommende bonus.

2003 blev et godt år for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter, som kom ud med et positivt årsresultat på 63 mio. kr. til fordeling og en yderligere styrkelse af konsolideringen.

Overskuddet fordeles med 39 mio. til medlemmernes opsparing og bonus, 22.7 mio. kr. til henlæggelse til kommende bonus, mens 1.3 mio. kr. er overført til egenkapitalen, som herefter udgør 65.7 mio. kr.

Administrerende direktør Peter Bache Vognbjerg understregede ved sin fremlæggelse af årsregnskabet på generalforsamlingen, at resultatet er et godt udtryk for den lagte investeringsstrategi, som forsøger at lægge Pensionskassen i et stabilt økonomisk leje.

Stabile afkast betyder, at Pensionskassen kommer til at ligge i den rigtige ende af skalaen - selvom man - som det gang på gang er understreget - skal være varsom med sammenligninger af nøgletal med andre pensionskasser, der som regel har forskellige forudsætninger.

Medlemsområdet udviser et resultat på 22.6 mio. kr. mod 20 mio. i 2002. Bidragene steg fra 34.5 mio. kr. til 36.9 mio. kr., og pensionsudbetalingerne blev 12.6 mio. kr. hvilket stort set er uændret i forhold til året før.

Driftsomkostningerne steg fra 644.000 kr. til 1.3 mio. kr., og genforsikringspræmien faldt fra 900.000 til 385.000 kr.

På investeringsområdet blev overskud-



Administrerende direktør Peter Bache Vognbjerg var tilfreds med årsresultatet på 1.3 mio. kr. efter kontorentilskrivning på 4,5 pct. samt hensættelse af næsten 23 mio. kr. til kommende bonus.

det godt 49 mio. kr. mod 3.5 mio. i 2002. Pensionsafkastskat steg fra 433.000 kr. i 2002 til godt 7 mio. kr., og investeringsomkostningerne steg fra godt 1 mio. kr. til 1.6 mio. kr.

Købmandsregnskab

Regnskabet kan reelt stilles op i et "købmandsregnskab", som på indtægtsiden viser en fremgang i medlemsbidrag på 13 mio. kr. til 39.5 mio., en lille tilbagegang i renter og udbytter fra 18 mio. til 16.9 mio. kr. i 2003, en fremgang på godt 14 mio. kr. til 31.7 mio. kr. på kursgevinster, en indtægt på 175.000 kr. på datterselskaber og andre indtægter på 294.000 kr.

Det giver tilsammen indtægter på 85.6 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2002.

På udgiftssiden steg administrationsom-

kostningerne fra 1.9 til 2.8 mio. kr., pensionsydelseerne på 12.6 mio. kr. var stort set uforandrede på, mens hensættelser til pensioner og bonus steg markant fra 25.6 til næsten 62 mio. kr.

Pensionsafkastskatten steg fra 433.000 kr. til godt 7 mio. kr., så de samlede udgifter blev 84.3 mio. kr. mod 39.7 mio. kr. året før, hvilket giver et årsresultat på de 1.3 mio. kr.

Værdien af aktiebeholdningen steg fra 93 til godt 142 mio. kr., og værdien af obligationer steg fra godt 333 mio. til godt 349 mio. kr.

Medlemsopsparingen steg drastisk fra knap 383 mio. kr. i 2002 til næsten 445 mio. i 2003, mens gælden faldt fra 3.9 mio. til 2.4 mio.

- Så det er ikke så ringe endda, konstaterede Peter Bache Vognbjerg.

Medlemmerne tages med på råd

Repræsentanter fra Pensionskassen vil i løbet af det næste års tid foretage opsøgende arbejde blandt medlemmerne for at finde ud af, hvad de præcist ønsker omkring tilgængelighed og frihedsgrader i forbindelse med sammensætning af deres pensionsordninger.

Det er den hastige udvikling i pensionsordningerne – bl.a. båret frem af anbefalingerne i Bremerudvalgets rapport – der aktualiserer behovet for en nærmere debat med medlemmerne.

Debatten på generalforsamlingen viste, at der er tilfredshed med Pensionskassens nuværende blad MedlemsInfo og den daglige medlemservice, hvortil man også kan ringe for at få svar på spørgsmål.

Peter Bache Vognbjerg og hans medarbejderstab holder jævnligt medlemsmøder, når medlemmerne ønsker det, og han lovede, at man nu vil forsøge at få en dybere debat med medlemmerne.

- Vi er nødt til ligesom så mange andre pensionskasser at komme med noget, som måske ikke bliver lige så fleksibelt som hos de store forsikringsselskaber, men som dog indeholder én eller anden form for fleksibilitet. Derfor er det nødvendigt at tage medlemmerne med på råd. Vi kommer ud og snakker med dem, og det er jo ikke så omkostningsbelastende, sagde Peter Bache Vognbjerg.

At bestyrelsen finder det nødvendigt med en medlemsdiskussion faldt i god jord blandt generalforsamlingsdeltagerne, som også var enige i bestyrelsens afventende holdning omkring tilslutning til den forholdsvis dyre ordning i Pensionsinfo.

Peter Bache Vognbjerg tror dog, at Pensionskassen på et eller andet tidspunkt politisk bliver tvunget til at gå med i et større system. F.eks. er pengeinstitutterne nu også gået i gang med at lave deres eget system.

En deltager hæftede sig ved, at udbyttet for Pensionskassens ejendomme ikke havde været særligt stort. Peter Bache Vognbjerg medgav, at ejendomme ikke er nogen stjerneinvestering i øjeblikket, men at ejendomme omvendt er en af de aktivgrupper, der kan medvirke til at stabilisere afkastet på tidspunkter, hvor andre områder er trængte.

- Man skal dog ikke afskrive dem, selvom de ikke giver noget synderligt afkast i 2,3,4 år, men man skal investere med måde i dem. Og det synes jeg, vi har gjort.

Pensionskassen har en ejendom på Sdr. Fasanvej i København og en ejerandel i Kildehaven i Århus.

Der blev også spurgt til, hvorfor driftsomkostningerne var steget med cirka 900.000 kr. i forhold til 2002. Det blev forklaret med først og fremmest indførelsen af det nye medlemssystem, der betyder, at Pensionskassen skal betale mere i administrationshonorar. Men også at man nu er gået over til beregning af den rene markedshusleje efter flytning fra Højbro Plads til Amaliegade har medvirket til forhøjede driftsudgifter.

Apoteker Jesper Gulev Larsen blev enstemmigt genvalgt som medlemsvalgt medlem af Pensionskassens bestyrelse uden modkandidat, og apoteker Ole Stjærnqvist blev genvalgt som bestyrelsessuppleant.

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab og statsautoriseret revisor Kristian Krogsgaard blev genvalgt som revisorer.

Fra årsskiftet 2004/2005 træder Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet, PVJ, ind i administrationsfællesskabet FarmaPension, som i forvejen administrerer Pensionskassen for Farmakonomet og Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter.

PVJ er en såkaldt afviklingskasse med en formue på cirka 2½ milliard kr. og omkring 1500 medlemmer med en gennemsnitsalder på 76 år.

Med udvidelsen følger overtagelse af 3-4 medarbejdere fra PVJ. Administrationselskabet ønsker i forbindelse med udvidelsen et bredere klingende navn end FarmaPension og modtager gerne forslag.

En deltager på generalforsamlingen opfordrede bestyrelsen til at se nærmere på de nuværende vedtægter, som bl.a. fastlægger reglerne for bestyrelsens sammensætning af udpegede medlemmer og generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Opfordringen blev fremsat ud fra et ønske om, at det også skulle være muligt for medlemmerne at få en generalforsamlingsvalgt formand.

Udover det summariske regnskab, der fremgår af den trykte årsberetning 2003, er der udarbejdet et mere detaljeret officielt regnskab, som kan rekvireres i Pensionskassen. Det kan også downloades fra Pensionskassens hjemmeside www.farmapension.dk

København blev også valgt som hjemsted for Pensionskassens generalforsamling 2005.