

Omkostningsregnskab
ÅOK og ÅOP 2025 for
Pædagogernes Pension – pensionskassen for
pædagoger

Indholdsfortegnelse

Ledelseserklæring vedrørende ÅOK og ÅOP	3
Noter til anvendt praksis	14
Afstemningsskema	15
Bemærkninger til afstemningsskemaet	16

Ledelseserklæring vedrørende ÅOK og ÅOP

Pensionskassen har dags dato behandlet og godkendt pensionskassens anvendt praksis og afstemningsskema for opgørelse af ÅOK og ÅOP i regnskabsåret 2025.

Det er vores opfattelse, at anvendt praksis og afstemningsskemaet er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende henstilling fra Forsikring & Pensions bestyrelse om metodebeskrivelser.

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

Østerbro, den 29. maj 2026

Sune Schackenfeldt
Adm. direktør

Den uafhængige revisors erklæring

Til Pædagogernes Pension, CVR-nr. 17340484

Vi har revideret omkostningsregnskabet indeholdende anvendt praksis for opgørelse, afstemningsskema, herunder beregning af omkostningselementer ved opgørelse af ÅOK (årlige omkostninger i kroner) og ÅOP (årlige omkostninger i procent), for Pædagogernes Pension for 2025. Omkostningsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med anvendt praksis for opgørelse og Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24.

Omkostningsregnskabet er dateret den 29.05.2026. Afstemningsskemaet udviser følgende hovedposter:

	Kr.
Summen af ÅOK til medlemmerne (Post 1)	527.935
Omkostninger i alt (Post 18)	529.515
Forskellen imellem Post 1 og Post 18	-1.580

Det er vores opfattelse, at omkostningsregnskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af omkostningsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Fremhævelse af forhold i omkostningsregnskabet - anvendt praksis

Vi henleder opmærksomheden på anvendt praksis for opgørelse af ÅOK og ÅOP. Omkostningsregnskabet er udarbejdet med det formål at synliggøre for virksomhedens kunder, hvilke omkostninger, der betales i forbindelse med kundernes pensionsordning. Opgørelsen omfatter summen af de kundespecifikke omkostninger svarende til kundernes samlede omkostningsbetaling til selskabet. Som følge heraf kan omkostningsregnskabet være uegnet til andet formål.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen - ÅOK/ÅOP

Revisionen af ÅOK/ÅOP har omfattet sammenholdelse af summen af omkostninger indeholdt i afstemningsskemaets post 1a med de samlede omkostninger, der indgår i opgørelsen af kundernes ÅOK/ÅOP. Opgørelsen af de enkelte kunders ÅOK/ÅOP, er ikke omfattet af vores erklæring.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for omkostningsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af omkostningsregnskabet i overensstemmelse med anvendt praksis for opgørelse samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde omkostningsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af omkostningsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om omkostningsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med en konklusion. Høj

grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som bruger træffer på grundlag af omkostningsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Forsikring & Pensions henstilling i LP-information 05/24, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i omkostningsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den praksis, som er anvendt af ledelsen og beskrevet i afsnittet anvendt praksis for opgørelse, er passende, samt om de skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har beskrevet og anvendt, er rimelige.

Vi kommunikerer med ledelsen om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 29.05.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Anvendt praksis

Generelt

ÅOK og ÅOP beregnes for alle medlemmer i PBU og offentliggøres på Mine pensioner på www.pbu.dk.

Formålet med udarbejdelsen af et omkostningsregnskab og dermed opgørelsen af ÅOK og ÅOP er, at det enkelte medlem kan se sine egne samlede omkostninger inklusive investeringsomkostningerne, som er trukket fra, inden afkastet tilskrives medlemmets pensionsordning.

ÅOK er et kronebeløb – Årlige omkostninger i kroner. ÅOP er den procent, som de årlige omkostninger i kroner udgør af det enkelte medlems opsparing ved udgangen af året.

Denne praksisbeskrivelse indeholder hvilke omkostningselementer, der er indregnet, hvordan de er opgjort, og hvordan de er fordelt på de enkelte medlemmer.

Afstemningsskemaet viser sammenhængen mellem summen af de årlige omkostninger, som er oplyst til de enkelte medlemmer, og de samlede omkostninger afholdt i 2025, som fremgår af resultatopgørelsen i PBU's årsregnskab.

Hovedparten af PBU's medlemmer er på markedsrente med et pensionsprodukt, hvor 36 % af bidraget indgår på en ratepension og de resterende 64 % indgår på en opsparing til livsvarig alderspension (en livrente). Til dækning af PBU's administrationsomkostninger opkrævedes i 2025 en årlig policeomkostning på 588 kr.

I nedenstående tabeller ses udviklingen i vores medlemmers administrations- og investeringsomkostninger de seneste 3 år.

Tabel 1 - Administrationsomkostninger i kroner

	2025	2024	2023
Administrationsomkostninger	588	492	456

Tabel 2 – Investeringsomkostninger i procent

	2025	2024	2023
Aktier	0,14%	0,19%	0,20%
Obligationer	0,11%	0,11%	0,11%
Alternative investeringer	1,15%	1,22%	1,78%
Gennemsnitsrente	0,51%	0,50%	0,49%
Markedsrente	0,39%	0,42%	0,42%

Omkostningsregnskabet for pensionskassen er udarbejdet i overensstemmelse med den gældende omkostningshenstilling.

PBU's medlemmer har en ordning på markedsrente med undtagelse af visse pensionister, der har en ordning på gennemsnitsrente. Omkostninger for yngre medlemmer på markedsrente vil være højere end for ældre medlemmer på markedsrente. Dette skyldes, at markedsrenteproduktet baseres på livscyklusmodellen. På livscyklus falder andelen af risikofyldte aktiver i takt med alderen, og når pensionstidspunktet nærmer sig, vil andelen af risikofyldte aktiver være lavere og andelen af mindre risikable aktiver tilsvarende højere.

Væsentlige ændring i anvendt praksis

Anvendt praksis for 2025 er uændret i forhold til sidste år bortset fra at der i år er ændret metode for fordelingen af investeringsomkostninger for medlemmer på gennemsnitsrente. Fordelingsnøglen for fordeling af investeringsomkostninger til p. 1a og 1c er ensrettet med fordelingsnøglen for fordeling af risikoforrentningen og fastsættes forholdsmæssigt ud fra de samlede reserver for medlemmer med og uden risikodækninger.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I dette afsnit beskrives de væsentlige skøn, der anvendes i opgørelsen af omkostningerne for selskabet.

De kollektive omkostninger fordeles til det enkelte medlem ud fra, hvor meget det pågældende medlems depot udgør af de samlede depoter. I opgørelsen af de samlede depoter kan der være enkelte policer, der teknisk står fejlet i systemet, og som derfor tæller de ikke med. Af den årsag bliver det samlede depot korrigeret med andelen af fejlede policer. Nedenfor ses en oversigt over udviklingen af antallet af fejlede policer over de sidste 5 år. Det vurderes, at skønnet er rimeligt og i et sådant omfang, at beregningen ikke justeres efterfølgende.

Årstal	2021	2022	2023	2024	2025
Fejlede policer i %	0,007%	0,010%	0,002%	0,002%	0,000%

Jf. omkostningshenstillingens afsnit 6 er metoden for, hvordan investeringsomkostninger skal opgøres beskrevet nedenfor i skemaet under punktet "Investeringsomkostninger markedsrente". Afsnit 6.4 i omkostningshenstillingen angiver, at branchens fælles beregningssatser skal anvendes til opgørelsen af investeringsomkostninger på visse investeringer. Disse beregningssatser danner således grundet laget for beregning af ÅOK for en række investeringer og som kan læses yderligere om i nedenstående skema under punkt "Investeringsomkostninger markedsrente".

I forbindelse med opgørelse af investeringsomkostninger er der ikke foretaget nogen skøn.

Investeringsomkostningerne, der er beregnet med udgangspunkt i branchens fælles beregningssatser, udgør 8,19 % af de samlede investeringsomkostninger. Samlet set udgør andelen af omkostninger, der er beregnet med udgangspunkt i branchens fælles beregningssatser, derfor 7,05 % af det samlede ÅOK.

Beskrivelse af metoder, datakilder og fordelingsnøgle for omkostninger

I det følgende beskrives, hvorledes de enkelte omkostningselementer håndteres.

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
Administrationsomkostninger	De årlige direkte administrationsomkostninger	Administrationsomkostningen vedrørende pensionsbidrag og gruppeliv fremgår direkte

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
	er medtaget på baggrund af resultatopgørelsen.	af den månedlige fremregning af medlemmets depot.
Risikoforrentning af egenkapital	Beregnes i årets kontributionsopgørelse, hvor årets resultat fordeles mellem medlemmerne, særlige bonushensættelser og pensionskassens egenkapital ¹	<p>Risikoforrentning vedrørende renteresultatet fordeles inden for gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets gennemsnitlige depot²</p> <p>Risikoforrentning vedrørende risikoresultatet, fordeles inden for henholdsvis markedsrente og gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets betalte numeriske risikopræmier.</p> <p>Risikoforrentning vedrørende omkostningsresultatet, fordeles inden for henholdsvis markedsrente og gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets betalte administrationsomkostninger i året.</p>
Risikoforrentning Særlige bonushensættelser	Beregnes i årets kontributionsopgørelse, hvor årets resultat fordeles mellem medlemmerne, særlige bonushensættelser og pensionskassens egenkapital ¹	<p>Risikoforrentning vedrørende renteresultatet fordeles inden for gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets gennemsnitlige depot²</p> <p>Risikoforrentning vedrørende risikoresultatet, fordeles inden for henholdsvis markedsrente og gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets betalte numeriske risikopræmier.</p> <p>Risikoforrentning vedrørende omkostningsresultatet, fordeles inden for henholdsvis markedsrente og gennemsnitsrente på de enkelte medlemskaber ud fra medlemmets betalte administrationsomkostninger i året.</p>

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
Risikoforrentning af ansvarlig egenkapital	Pensionskassen har ikke ansvarlig egenkapital	
Garantibetaling markedsrente	Pensionskassen opererer ikke med garantibetaling	
Garantibetaling gennemsnitsrente	Pensionskassen opererer ikke med garantibetaling	
Investeringsomkostninger markedsrente	<p>Interne investeringsomkostninger er medtaget på baggrund af resultatopgørelsen og omfatter pensionskassens direkte omkostninger i forbindelse med investering.</p> <p>Med hensyn til eksterne investeringer ligger disse stort set alle i fonde, i kapitalforvaltningsaftaler eller i datterselskaber og dækker de indirekte investeringsomkostninger.</p> <p>Indirekte investeringsomkostninger opgøres i procent af gennemsnitsværdien af investeringerne for hver aktivkategori for hele året for de investeringer hvor ÅOK beregnes på baggrund af NAV. For de fleste unoterede investeringer beregnes deres ÅOK ud fra deres tilsagn jf. henstillingens bilag 2.</p> <p>Noterede aktier En mindre del af de børsnoterede aktier ligger i 100 % ejede investeringsforeninger, hos NPA, hvor der foreligger regnskab. Der tages udgangspunkt i regnskaberne udarbejdet af NPA som inkluderer omkostningerne til porteføljeforvaltning, administration, depotgebyrer og handel. NPA opgør en ÅOP i deres Minirapporter for hver forening og danner grundlag for beregningen af ÅOK.</p>	<p>Fordeles på alle medlemmer med markedsrenteprodukter ud fra medlemmets alder og gennemsnitlige depot.</p> <p>Ved det gennemsnitlige depot forstås 0,5 gange henholdsvis depotet primo og depotet ultimo. For medlemmer, der er udtrådt i løbet af året, er det gennemsnitlige depot opgjort som 0,5 gange depotet primo. For medlemmer, der er indtrådt i løbet af året, er det gennemsnitlige depot opgjort som 0,5 gange depotet ultimo.</p>

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
	<p>PBU er i gang med hjemtagelse af aktieporteføljen, og har for nuværende 2 internt administrerede aktiemandater, hvorfor omkostningerne til disse opgøres på baggrund af faktiske omkostninger til b.la. handel samt de omkostninger som indgår til intern administration som medgår i PBU's direkte investeringsomkostninger jf. resultatopgørelsen. Halvdelen af de børsnoterede aktier er 100% internt administreret.</p> <p>PBU har ligeledes 2 delvist internt administrerede aktiemandater, hvorfor omkostningerne til disse opgøres på baggrund af det faktureret honorar for 2025 samt de omkostninger som indgår til intern administration som medgår i PBU's direkte investeringsomkostninger jf. resultatopgørelsen.</p> <p>Obligationer PBU har obligationer i form af indeks-, nominelle-, High Yield- og emerging market obligationer.</p> <p>Investeringer i <u>Indeks- og nominelle obligationer</u> (Statsobligationer og realkreditobligationer) er administreret hos Nordea. Disse obligationer vurderes at være en hybrid mellem internt og eksternt administrerede obligationer, da obligationerne ligger på vores bøger, men administreres hos Nordea. Da der ikke foreligger en officiel ÅOP for foreningerne, og vi har obligationerne direkte på</p>	

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
	<p>bøgerne er der anvendt faktiske omkostninger.</p> <p>Investeringer i <u>High Yield obligationer</u> (virksomhedsobligationer) ligger i 100 % ejede investeringsforeninger, hos Nykredit Portefølje Administration (herefter NPA), hvor der foreligger regnskab. Der tages udgangspunkt i regnskaberne udarbejdet af NPA som inkluderer omkostningerne til porteføljeforvaltning, administration, depotgebyrer og handel. NPA opgør en ÅOP i deres Minirapporter for hver forening og danner grundlag for beregningen af ÅOK.</p> <p>Investeringer i <u>emerging market obligationer</u> (statsobligationer fra udlandet) ligger i 100 % ejede investeringsforeninger, hos NPA, hvor der foreligger regnskab. Der tages udgangspunkt i regnskaberne udarbejdet af NPA, som inkluderer omkostninger til porteføljeforvaltning, administration, depotgebyrer og handel. NPA opgør en ÅOP i deres Minirapporter for hver forening og danner grundlag for beregningen af ÅOK.</p> <p>Direkte ejede selskaber For de direkte ejede ejendomme og associerede selskaber, hvor aktiverne er kendt på investeringstidspunktet, er de faktiske omkostninger medtaget i investeringsomkostningerne. De omkostninger PBU selv har afholdt medgår i PBU's direkte investeringsomkostninger jf.</p>	

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
	<p>resultatopgørelsen. De indirekte omkostninger i datterselskaber og associerede selskaber er beregnet på baggrund de direkte omkostninger i selskaberne. De indirekte omkostninger er opgjort med udgangspunkt i bilag 7 i omkostningshenstillingen.</p> <p>Fonde baseret på tilsagn Unoterede aktiver (herunder private equity, infrastrukturinvesteringer, privat credit investeringer og co-investeringer) ligger i fonde og er baseret på tilsagn, hvorfor der anvendes branchens fælles beregningssatser jf. omkostningshenstillingens bilag 2. Omkostningerne for hver enkelt fond beregnes ved at gange satserne på hhv. fondens tilsagn, omregnet til DKK, såfremt det er en closed-ended fond eller fondens NAV såfremt det er en open-ended fond. Fondenes beregningssats er fastsat ud fra den aftalte management fee i fonden samt hvor gammel fonden er. For de fonde, hvor den aftalte management fee og beregningssatsen ikke stemte én til én er der foretaget interpolering.</p> <p>Alle PBU's co-investeringer ligger i fondsstrukturer, hvorfor fælles beregningssatsen tager udgangspunkt i dette og ÅOK for co-investeringerne beregnes derfor ved at tage den gennemsnitlige NAV for året og gange satsen herpå.</p> <p>Særlige forhold der har gjort sig gældende: I løbet af 2025 har PBU 2 fonde som ikke længere har management fee, men opgør</p>	

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
	<p>kun på baggrund af faktiske omkostninger. PBU har derfor medtaget de faktiske omkostninger. Fondene er afløbsfonde og udgør en uvæsentlig andel af porteføljen. Til beregning af fondenes ÅOK er der derfor foretaget periodisering så det beregnede ÅOK dækker den periode fonden har investeret i.</p> <p>I en af PBU's største fonde oplyser fonden kun et loft som Management feen kan være i fonden for PBU. Fonden har oplyst management fee omkostninger for 2025 i USD, hvorfor vi har medtaget dette i opgørelsen af fondens investeringsomkostninger.</p> <p>Kick Back Herunder indgår eventuel kick back som modregnes investeringsomkostningerne.</p>	
<p>Investeringsomkostninger gennemsnitsrente</p>	<p>Der gælder samme metoder som beskrevet ovenfor i forbindelse med "Investeringsomkostninger markedsrente".</p>	<p>De samlede investeringsomkostninger på gennemsnitsrente inkl. investeringsomkostningerne for medlemmernes ufordelte midler bliver fordelt med en andel svarende til, hvor meget det enkelte medlems gennemsnitlige depot² vægter i forhold til alle gennemsnitsrente depoterne.</p> <p>Investeringsomkostninger vedr. de aktuelle gruppeordninger med invalidepension, bidragsfritagelse og børnepension fordeles ikke til medlemmer. Andelen af disse omkostninger bestemmes forholdsmæssigt ud fra de samlede reserver for gennemsnitsrente.</p>

Punkt	Metode / datakilde	Fordelingsnøgle
		Der er for 2025 ændret i hvorledes fordelingsnøglen beregnes. Ændringen er sket for at opnå en mere retvisende fordeling.
Mægleromkostninger	Pensionskassen benytter ikke mæglere	
Omkostnings- og risiko-resultat	Pensionskassen har opdelt medlemmerne i omkostnings- og risikogrupper. Resultaterne påvirker derfor ikke medlemmets årlige omkostning.	

Noter til anvendt praksis

1. Risikoforrentningen svarer til den ekstraforrentning egenkapitalen og særlige bonushensættelser har modtaget. Risikoforrentningen udgøres af summen af 0,35 % af gennemsnittet af pensionshensættelser (summen af værdien af garanterede ydelser og individuelt bonuspotentiale før forbrug) primo og ultimo året for ordningsgrupper med gennemsnitsrente, 100 % af årets positivt omkostningsresultat og 20 % af årets positive risikoresultat ekskl. gruppeforsikring. Beløbet, der indgår i ÅOK, er det beløb, der faktisk overføres til egenkapitalen og særlige bonushensættelser. Beløb, der på grund af årets resultat ikke kan overføres til egenkapitalen og særlige bonushensættelser, indgår ikke.

Eventuel tilbagebetaling af skyggekontoen – som er opstået på baggrund af manglende risikoforrentning i tidligere år samt eventuel forrentning af denne - indgår også. Opdelingen af skyggekonto i hvad der vedrører udlæg og hvad der vedrører manglende risikoforrentning er sket ved genberegning af skyggekontoen med opdeling på de enkelte elementer. Ved tilbagebetaling af skyggekonto afdrages først på udlæg. Der har ikke været tilbagebetalt beløb fra skyggekontoen i 2024 vedrørende manglende risikoforrentning. Der har været tilbagebetalt beløb fra udlægskontoen i 2024 vedrørende tidligere års udlæg fra basiskapitalen på grund af tabsdækning.

2. En andel af omkostningerne, som vurderes ikke relevant for opgørelsen af ÅOK og ÅOP, vedrører gruppeliv. Det gælder gruppens andel af investeringsomkostningerne, som opgøres ud fra aktiverne tilhørende gruppen. Tilsvarende afholder gruppeliv en andel af omkostningerne vedrørende risikoforrentning, som også vurderes ikke relevant. Denne andel opgøres forholdsmæssigt baseret på reserven svarende til gruppeliv sammenholdt med gennemsnitsrente. Til sammen udgør disse andele beløbet i post 1c i afstemningsskemaet.
3. Opgørelsen af medlemmernes samlede omkostninger sker for nogle specifikke investeringer på baggrund af branchens fælles beregningssatser. Af de samlede investeringsomkostninger er 8,19 % opgjort på baggrund af fælles beregningssatser, mens andelen er 7,05 % af de samlede omkostninger i kroner (ÅOK).

Afstemningsskema

Nedenfor vises opgørelsen af ÅOK i 2025

Nr.	Post	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
		Gennemsnitsrente	Markedsrente	I alt
1a	Summen af ÅOK oplyst til medlemmerne			484.377
1b	Summen af ÅOK for medlemskaber ophørt i 2025			1.685
1c	Summen af ÅOK for bestande, hvor ÅOK ikke er relevant			41.872
1d	Summen af ikke oplyst ÅOK			-
1	Summen af ÅOK til kunderne			527.935
	Omkostningspost	Gennemsnitsrente	Markedsrente	I alt
2	Administrationsomkostninger	931	119.278	120.209
3	Leje af domicilejendom	0	0	0
4	Mægleromkostninger	0	0	0
5	Forsikringsmæssige driftsomkostninger i datterselskaber	0	0	0
6	Administrationsomkostninger hos eksterne leverandører	0	0	0
7	Omkostninger vedr. SUL-forsikringer			
8	Over- og underskud på administrations- og erhvervsomkostninger, som dækkes af basiskapitalen	-267	-39.064	-39.331
9	Investeringsomkostninger, jf. resultatopgørelsen	25.867	286.662	312.529
10	Indirekte investeringsomkostninger i datterselskaber, m.v.	18.242	136.480	154.772
11	Over/underskud på investeringsomkostninger som dækkes af basiskapitalen (modregningspost)	-373	-47.845	-48.218
12	Investeringsomkostninger, som vedrører basiskapitalen (modregningspost)	-17.362	0	-17.362
13a	Risikoforrentning rente	13.213	0	13.213
13b	Risikoforrentning risikoresultat	6.296	27.456	33.753
13c	Risikoforrentning omkostningsresultat	0	0	0
14	Betaling for garanti	0	0	0
15	Omkostnings- og risikoresultat	0	0	0
16	Øvrige omkostninger.	0	0	0
17	Regulering af omkostninger fra foregående år			0
18	I alt			529.515
19	Forskel mellem oplyst ÅOK og standard ÅOK (post 1 og 18)			-1.580

Bemærkninger til afstemningsskemaet

Poster 13a og 13b nkt 1a Dette beløb udgør summen af ÅOK for de medlemskaber, som er fuldt systemunderstøttet og var i kraft ultimo 2025.

Punkt 1b Beløbet vedrører de medlemskaber, der ophørte i 2025.

Punkt 1c Et antal aktuelle gruppelivsordninger med invalidepension, bidragsfritagelse og børnepension får ikke vist ÅOK, da det skønnes ikke at være relevant. Derudover indgår andelen af omkostninger vedrørende risikoforrentning og investeringsomkostninger. Andelen af disse omkostninger bestemmes forholdsmæssigt ud fra de samlede reserver for de aktuelle gruppelivsordninger med invalidepension, bidragsfritagelse og børnepension.

Der er for 2025 korrigeret i hvorledes fordelingsnøglen beregnes. Ændringen er sket for at opnå en mere retvisende fordeling.

Punkt 1d Et mindre antal medlemskaber er ikke fuldt systemunderstøttede og får derfor ikke oplyst ÅOK. ÅOK for disse medlemmer er opgjort skønsmæssigt.

Punkt 2 Posten indeholder administrations- og erhvervsomkostninger, jf. resultatopgørelsen.

Punkt 3 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 4 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 5 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 6 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 7 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 8 Posten vedrører en del af administrationsomkostninger som dækkes af basiskapital.

Punkt 9 De interne investeringsomkostninger, som er indeholdt i regnskabsposten 2.7 "Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed", er opgjort på gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter i henhold til interne afdelingsregnskaber. Gruppelivs andel af investeringsomkostningerne er indeholdt i gennemsnitsrente.

Punkt 10 Posten vedrører indirekte investeringsomkostninger, som ikke indgår i regnskabspost 2.7 Der henvises til punktet i anvendt praksis vedrørende "Investeringsomkostninger i markedsrente".

Punkt 11 Posten vedrører en del af investeringsomkostninger som dækkes af basiskapital.

Punkt 12 Posten indeholder basiskapitalens andel af indirekte investeringsomkostninger (Investeringsomkostninger, jf. resultatopgørelsen i alt og indirekte investeringsomkostninger i fonde mv.) og opgøres som forholdsmæssig andel af den gennemsnitlige basiskapital og de gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser tillagt basiskapitalen.

Punkt 13a Risikoforrentning, der vedrører renteresultatet.

Punkt 13b Risikoforrentning, der vedrører risikoresultatet eksklusiv gruppeforsikring.

Punkt 13c Risikoforrentning, der vedrører omkostningsresultatet.

Punkt 14 Selskabet anvender ikke betaling for garanti.

Punkt 15 Omkostnings- og risikoresultatet indgår ikke i de samlede omkostninger, og det oplyses ikke, da pensionskassen har opdelt medlemmerne i risiko- og omkostningsgrupper. Medlemmerne betaler således alene de faktiske omkostninger.

Punkt 16 Posten er ikke relevant for pensionskassen.

Punkt 17 Posten indeholder korrektioner vedrørende tidligere år, herunder differencen mellem sidste års oplyste ÅOK til medlemmerne, og de omkostninger der indgik i årsregnskabet.

Punkt 19 Differencen mellem ÅOK på bestandsniveau og ÅOK summeret pr. medlemskab skyldes hovedsageligt, at opgørelsen pr. medlemskab indeholder ændringer sket efter årsafslutningen for 2025. Af samme årsag er der difference mellem de depoter, der indgår i ÅOK-beregningerne, og de depoter, der er anvendt ved regnskabsopgørelsen.

Der kan forekomme afrundinger undervejs, hvorfor der kan være mindre forskelle mellem anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Beregning af årlige omkostninger i procent er foretaget som medlemmets samlede Årlige Omkostning i Kroner i procent af depotet ultimo året.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jacques Peronard

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Underskriver

Serienummer: 681a0b1e-f4ac-4e24-9781-5df93fa0f5dd

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-05-29 10:32:34 UTC



Sune Adam Wilhelm Alexander Schackenfeldt

Underskriver

Serienummer: 1be7be77-1afd-4fb3-ac38-c3cfa07f145e

IP: 188.244.xxx.xxx

2026-05-29 10:43:42 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.